

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ

Finanční analýza

The Financial Analysis

Student: Pavla Zubíková

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Jaroslava Pešlová

Ostrava 2011

VŠB - Technická univerzita Ostrava
Ekonomická fakulta
Katedra podnikohospodářská

Zadání bakalářské práce

Student: **Pavla Zubíková**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **6208R020 Ekonomika podniku**
Specializace: **01 Ekonomika podniku**
Téma: **Finanční analýza**
The Financial Analysis

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Základní pojetí finanční analýzy
 3. Charakteristika podniku
 4. Aplikace a zhodnocení finanční analýzy ve společnosti
 5. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratk
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

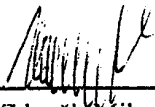
DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.
GRÜNWALD, R.; HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
VALACH, J. a kol. *Finanční řízení podniku: zakládání podniku, finanční analýza, oběžný majetek, plánování, zdroje a formy financování, investiční rozhodování, hospodářský výsledek, oceňování podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.


Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Jaroslava Pešlová**

Datum zadání: 26.11.2010

Datum odevzdání: 11.05.2011


prof. Ing. Zdeněk Mikoláš, CSc.
vedoucí katedry




prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

„Místopřísežně prohlašuji, že jsem celou práci včetně všech příloh vypracovala samostatně.“

Ve Valašském Meziříčí

.....

Pavla Zubíková

Děkuji Ing. Jaroslavě Pešlové za odborné vedení mé bakalářské práce a mnoho cenných rad a podnětů.

Dále bych chtěla také poděkovat vedení společnosti KS, s. r. o. za poskytnutí potřebných informací.

Obsah

1	ÚVOD.....	7
2	ZÁKLADNÍ POJETÍ FINANČNÍ ANALÝZY	8
2.1	CHARAKTERISTIKA FINANČNÍ ANALÝZY	8
2.2	UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY	8
2.2.1	Interní uživatelé	8
2.2.2	Externí uživatelé	9
2.3	ZDROJE VSTUPNÍCH INFORMACÍ	10
2.3.1	Rozvaha	10
2.3.2	Výkaz zisku a ztráty	11
2.3.3	Přehled o peněžních tocích (cash flow)	12
2.4	METODY FINANČNÍ ANALÝZY	14
2.4.1	Horizontální analýza	15
2.4.2	Vertikální analýza	16
2.4.3	Analýza poměrových ukazatelů	16
2.4.3.1	Ukazatele rentability	17
2.4.3.2	Ukazatele aktivity	19
2.4.3.3	Ukazatele likvidity	21
2.4.3.4	Ukazatele zadluženosti	23
2.4.4	Souhrnné modely hodnocení finanční úrovně	25
2.4.4.1	Bonitní modely	26
2.4.4.2	Bankrotní modely	27
3	CHARAKTERISTIKA PODNIKU.....	28
3.1	ZÁKLADNÍ ÚDAJE O SPOLEČNOST KS, S. R. O.	28
3.2	HISTORIE SPOLEČNOSTI KS, S. R. O.	28
3.3	ORGANIZAČNÍ STRUKTURA SPOLEČNOSTI KS, S. R. O.....	29
3.4	STRUKTURA ODBĚRATELŮ SPOLEČNOSTI.....	30
3.5	MARKETING SPOLEČNOSTI	30
4	APLIKACE A ZHODNOCENÍ FINANČNÍ ANALÝZY VE SPOLEČNOSTI	32
4.1	HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA	32
4.1.1	Horizontální analýza rozvahy	32
4.1.2	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	35
4.2	VERTIKÁLNÍ ANALÝZA	38

4.2.1	Vertikální analýza rozvahy	38
4.2.2	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	39
4.3	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	41
4.3.1	Analýza rentability	41
4.3.2	Analýza aktivity	44
4.3.3	Analýza likvidity	47
4.3.4	Analýza zadluženosti	50
4.4	SOUHRNNÉ MODEL Y HODNOCENÍ FINANČNÍ ÚROVNĚ.....	52
4.4.1	Bonitní modely	52
4.4.2	Bankrotní modely	54
5	ZÁVĚR	55
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	57
	SEZNAM ZKRATEK A SYMBOLŮ	58
	PROHLÁŠENÍ O VYUŽITÍ VÝSLEDKŮ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE	59
	SEZNAM PŘÍLOH	1

1 Úvod

Finanční analýza představuje důležitou součást finančního řízení společnosti. Pro vedoucí pracovníky je nástrojem, pomocí kterého mohou zjistit finanční zdraví podniku. Při použití speciálních metod lze komplexně posoudit úroveň minulé i současné hospodářské a finanční situace podniku a následně doporučit optimální opatření vedoucí ke zlepšení výsledků podniku, k vytvoření lepších konkurenceschopných strategií a celkovému zkvalitnění rozhodování a přístupu managementu.

Cílem bakalářské práce je rozbor výkonnosti společnosti KS, s. r. o. za období 2008 – 2010.

Obsahem první části je základní pojetí finanční analýzy. Tato kapitola je věnována teorii finanční analýzy, bude zde uveden výčet uživatelů finanční analýzy, dále pak zdroje, ze kterých finanční analýza čerpá informace. Součástí budou také vybrané metody finanční analýzy. Zde bude popsána analýza stavových ukazatelů, analýza poměrových ukazatelů a souhrnné modely hodnocení finanční úrovně.

Druhá část je věnována charakteristice společnosti KS, s. r. o., jejímž hlavním cílem je výroba komponentů pro automobilový průmysl. Společnost se specializuje na kovové rámy automobilových sedadel zejména pro modely značek Hyundai a KIA.

Ve třetí části, která tvoří jádro práce, jsou aplikovány teoretické poznatky, uváděné v první části, na společnost KS s. r. o. Bude zde zhodnocení pomocí horizontální a vertikální analýzy, následovat bude zpracování analýzy poměrovými ukazateli, konkrétně v oblasti rentability, aktivity, likvidity, finanční stability a zadluženosti. Dále bude provedena charakteristika finančního zdraví podniku pomocí dvou predikčních modelů.

Náplní čtvrté části bude interpretace zjištěných výsledků finanční situace společnosti včetně doporučení, která budou stanovena na základě provedené finanční analýzy.

2 Základní pojetí finanční analýzy

2.1 Charakteristika finanční analýzy

Finanční analýza je oblast představující významnou součást finančního řízení podniku. Hlavním úkolem finanční analýzy je nejen posouzení, ale také zhodnocení celkové finanční situace společnosti a formulace doporučení pro další vývoj společnosti.

Získané údaje mezi sebou navzájem poměruje a tak jejich vypovídací schopnost rozšiřuje, umožňuje dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření, majetkové a finanční situaci podniku. Údaje finanční analýzy také odrážejí úroveň podniku a jeho konkurenceschopnost.

Finanční analýzu můžeme rozdělit do tří fází, které na sebe navazují: diagnóza základních indikátorů finanční situace, hlubší rozbor příčin zjištěného stavu, identifikace hlavních faktorů nežádoucího vývoje a návrh opatření.

Finanční analýza hodnotí finanční zdraví a výkonnost podniku, určuje silné stránky, ale především identifikuje slabiny, které by následně mohly vést k problémům.

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Informace o finanční situaci podniku jsou předmětem zájmu mnoha subjektů přicházejících do kontaktu s daným podnikem. Míra zájmu se liší podle vztahu subjektu k podniku. Podle toho, kdo finanční analýzu provádí a používá, můžeme uživatele dělit na dvě skupiny, a to na interní a externí.

2.2.1 Interní uživatelé

Manažeři

Manažeři využívají informace z finančního účetnictví především pro operativní a strategické finanční řízení podniku. Díky znalosti finanční situace se mohou správně rozhodovat o struktuře, výši majetku a zdrojích jeho financování, o alokaci volných peněžních prostředků nebo také o rozdělení disponibilního zisku. Informace získané pomocí finanční analýzy jim umožňují vytvoření zpětné vazby na svá rozhodnutí. [2]

Zaměstnanci

Zaměstnanci mají zájem na prosperitě a stabilitě podniku, ve kterém pracují, z hlediska jistoty zaměstnání a možnostech v mzdové a sociální sféře. [2]

2.2.2 Externí uživatelé

Investoři

Investoři využívají finanční informace podniku ze dvou hledisek - investičního a kontrolního. Z investičního hlediska je důležité získání dostatečného množství informací pro rozhodování o případných investicích v daném podniku. Investoři věnují velkou pozornost míře rizika a výnosu spojenému s vloženým kapitálem. Z kontrolního hlediska se investoři zaměřují na informace týkající se otázky, jak podnik nakládá se zdroji, které již podniku poskytli.

Banky a jiní věřitelé

Banky a jiné věřitele nejvíce zajímají informace týkající se finanční situace potenciálního dlužníka vztahující se k poskytování úvěru. Na základě důkladné analýzy finančního hospodaření hodnotí bonitu dlužníka, tedy schopnost podniku splácet jak úvěr, tak úroky. [2]

Stát a jeho orgány

Stát vyžaduje finanční informace podniku pro statistické účely, daňovou kontrolu, kontrolu podniků se státní majetkovou účastí, rozdělování finanční výpomoci, pro získání přehledu o finančním stavu podniků se státní zakázkou apod.

Obchodní partneři

Obchodními partnery jsou dodavatelé, kteří se zaměřují na schopnost podniku hradit splatné závazky, dále pak odběratelé, ti informace využívají k posouzení toho, zda dodavatelský podnik bude schopen dostát svým závazkům.

Konkurenti

Konkurenti využívají finanční informace týkající se hospodaření podobných podniků nebo celého odvětví za účelem komparace s jejich výsledky hospodaření.

Zaměřují se zejména na rentabilitu, zadluženost, obratovost, cenovou politiku, investiční aktiva apod.

Výše uvedený výčet zájmových skupin není zdaleka vyčerpávající, neboť existuje mnoho dalších, kteří by měli zájem o finanční informace podniku jako např. daňoví poradci, burzovní makléři, odborové svazy, makléři, analytici, novináři a jiní. [6]

2.3 Zdroje vstupních informací

Aby mohla být provedena finanční analýza správně, je zapotřebí, aby byly vstupní informace kvalitní a komplexní. Výchozím a základním zdrojem informací jsou především výkazy finančního a vnitropodnikového účetnictví.

Zdroje lze rozdělit do tří kategorií.

- **Finanční informace** - patří zde účetní výkazy (rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích), výroční zprávy, vnitropodnikové informace a prognózy vedení firmy na vývoj v budoucnu.
- **Kvantifikovatelné nefinanční informace** – řadíme zde statistiky produkce a odbytu firmy, statistiky zaměstnanosti, normy spotřeby, interní směrnice apod.
- **Nekvantifikovatelné informace** - do této skupiny se řadí zprávy vedoucích pracovníků jednotlivých oddělení společnosti, nezávislá hodnocení a prognózy.

[1]

2.3.1 Rozvaha

Rozvaha (balance) je stavovým účetním výkazem, kde je zachycen stav majetku podniku (aktiva) na jedné straně a na straně druhé zdroje jeho krytí (pasiva). Zpravidla se sestavuje k poslednímu dni kalendářního roku, a to v peněžním vyjádření. V rozvaze musí platit základní bilanční pravidlo $AKTIVA = PASIVA$, protože jde o dvojí pohled na majetkovou strukturu.

Tabulka. 2.1**Struktura rozvahy**

AKTIVA CELKEM	PASIVA CELKEM
Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	Vlastní kapitál
Dlouhodobý majetek	Základní kapitál
Dlouhodobý nehmotný majetek	Kapitálové fondy
Dlouhodobý hmotný majetek	Rezervní fondy a ost. fondy ze zisku
Dlouhodobý finanční majetek	Výsledek hospodaření min. let
Oběžná aktiva	Výsledek hospodaření běžného účet. obd.
Zásoby	Cizí zdroje
Dlouhodobé pohledávky	Rezervy
Krátkodobé pohledávky	Dlouhodobé závazky
Finanční majetek	Krátkodobé závazky
Ostatní aktiva	Bankovní úvěry a výpomoci
Časové rozlišení	Ostatní pasiva
	Časové rozlišení

Zdroj: Kislingerová, E. ; Hnilica, J. *Finanční analýza krok za krokem*, 2008. s. 90

2.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty (výsledovka) je písemným přehledem o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. Ke zjištění výsledku hospodaření se používá jednoduchý vztah $VÝNOSY - NÁKLADY = VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ$. Výkaz zisku a ztráty zachycuje pohyb výnosů a nákladů. Výnosy se projevují přírůstkem aktiv nebo snížením závazků, kdežto náklady se projevují snížením aktiv nebo přírůstkem závazků. Struktura výkazu zisku a ztráty je členěna podle činnosti podniku na tři části: výsledek hospodaření z provozní, finanční a mimořádné činnosti.[5]

Tabulka 2.2**Výkaz zisku a ztráty**

Symbol	Položka
OM	+ OBCHODNÍ MARŽE
Trp	+ Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb
Np	- Provozní náklady
VHp	= Provozní výsledek hospodaření
Vf	+ Výnosy z finanční činnosti
Nf	- Náklady z finanční činnosti
VHf	= Finanční výsledek hospodaření
DB	- Daň z příjmu za běžnou činnost
VHB	= Výsledek hospodaření za běžnou činnost ($VHp + VHf - DB$)
VM	+ Mimořádné výnosy
NM	- Mimořádné náklady
DM	- Daň z mimořádné činnosti
VHM	= Mimořádný výsledek hospodaření
VH	= Výsledek hospodaření za účetní období ($VHB + VHM$)

Zdroj: Dluhošová, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*, 2008. s. 55

2.3.3 Přehled o peněžních tocích (cash flow)

Výkaz cash flow nám podává informace o peněžních příjmech, výdajích a tedy i o změně stavu peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů. Mezi peněžní prostředky řadíme peníze v hotovosti včetně cenin, peněžní prostředky na účtech a peníze na cestě. Mezi peněžní ekvivalenty zahrnujeme např. obchodovatelné cenné papíry, termínované vklady s nejvýše tříměsíční výpovědní lhůtou. [1]

Struktura výkazu cash flow je členěna podle základních aktivit podniku na činnost provozní, investiční a finanční.

Cash flow můžeme kvantifikovat dvěma způsoby, a to přímo a nepřímo. U přímé metody se provádí pomocí sledování příjmů a výdajů podniku za určité období a u nepřímé metody pomocí transformace zisku do pohybu peněžních prostředků a následnými úpravami o další pohyby peněžních prostředků v souvislosti se změnami

majetku a kapitálu. Používaným a doporučovaným způsobem výpočtu je nepřímá metoda. [7]

Tabulka. 2.3

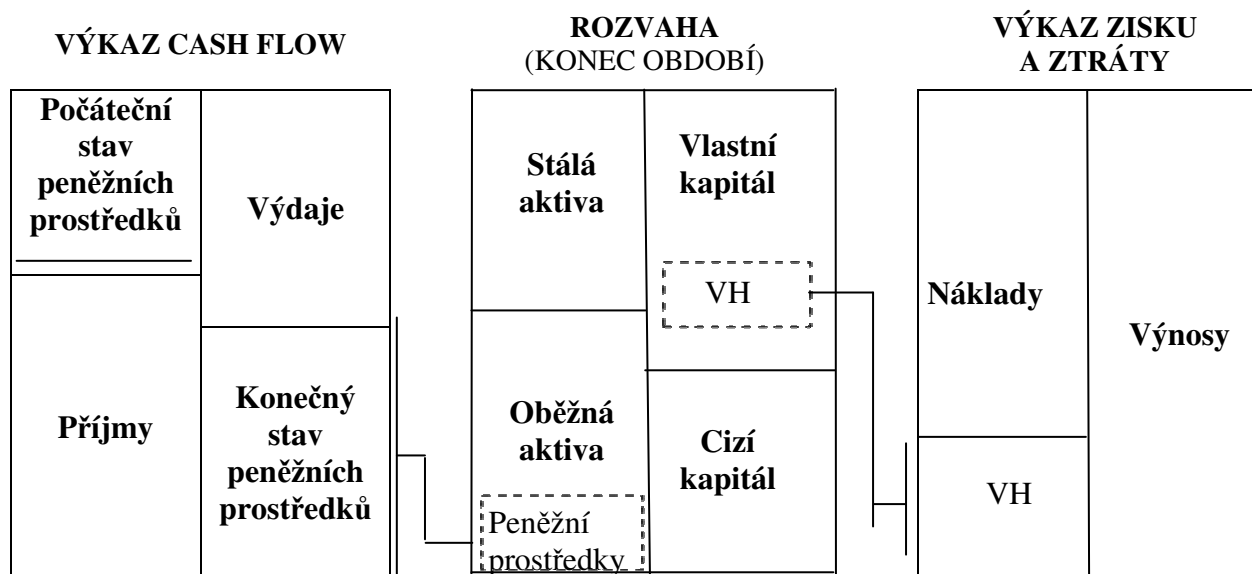
Nepřímý způsob výpočtu cash flow

Symbol	Položka
EAT	+ Čistý zisk
ODP	+ Odpisy
ΔZAS	- Změna stavu zásob
$\Delta POHL$	- Změna stavu pohledávek
$\Delta KZAV$	+ Změna stavu krátkodobých závazků
CF_{prov}	= Cash flow z provozní činnosti
ΔDA	- Přírůstek dlouhodobých aktiv (investice)
CF_{inv}	= Cash flow z investiční činnosti
$\Delta BÚ$	+ Změna bankovních úvěrů
ΔNZ	+ Změna nerozděleného zisku minulých let
DIV	- Dividendy
EA	+ Emise akcií
CF_{fin}	= Cash flow z finanční činnosti
CF_{cel}	= Cash flow celkem = CF_{prov} + CF_{inv} + CF_{fin}

Zdroj: Dluhošová, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*, 2008. s. 58

Obrázek 2.1

Vazby mezi finančními výkazy



Zdroj: Dluhošová, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*, 2008. s. 60

2.4 Metody finanční analýzy

S rozvinutím matematických, statistických a ekonomických věd vznikla celá řada metod hodnocení finančního zdraví firmy. Při realizaci finanční analýzy je zapotřebí dbát na vhodnou a přiměřenou volbu metod analýzy. Zvolení metody by mělo být učiněno s ohledem na účelnost, nákladnost a spolehlivost.

Pod pojmem účelnost rozumíme, k jakému účelu bude výsledná analýza sloužit, také musí odpovídat předem zadanému cíli.

Volba vzhledem k nákladnosti znamená, že každá analýza potřebuje čas a kvalifikovanou práci, přičemž vzniká celá řada nákladů, které by měly být přiměřené návratnosti takto vynaložených nákladů.

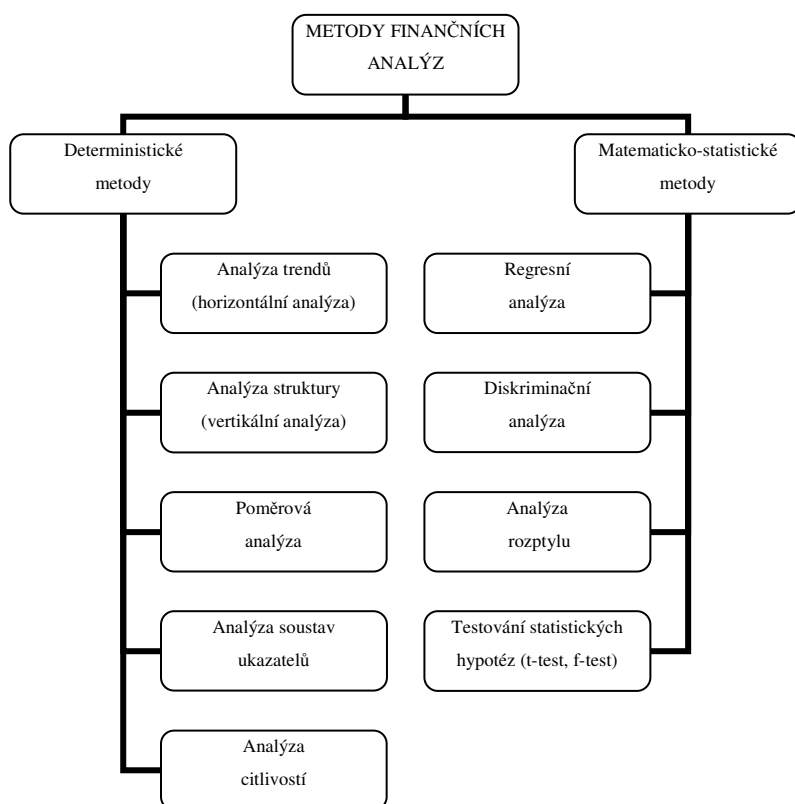
Spolehlivostí lze zvýšit kvalitnější využití všech dostupných dat. Čím spolehlivější jsou vstupní informace, tím spolehlivější by měly být výsledky, jež z analýzy vyplývají. [5]

Metody používané v rámci finanční analýzy lze členit na deterministické a matematicko-statistické, viz Obr. 2.3. Metody deterministické patří mezi standardní nástroje používané pro finanční analýzu v podniku. Tyto metody jsou používány

především pro analýzu vývoje a odchylek a pro menší počet období. Metody matematicko-statistické většinou vycházejí z údajů delších časových řad a slouží k posouzení činitelů vývoje a k určení vazeb a kauzálních závislostí. [1]

Obrázek 2.2

Členění metod finanční analýzy



Zdroj: Dluhošová, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*, 2008. s. 70

2.4.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza je označovaná také jako analýza trendů. Zabývá se časovými změnami absolutních ukazatelů, nejčastěji ve vztahu k minulému období. Při analýze se berou v úvahu jak změny v absolutním vyjádření, tak i v procentním vyjádření.

Rozbor horizontální struktury účetních výkazů nám říká, o kolik jednotek a o kolik procent se změnila příslušná položka v čase. K vyjádření horizontální analýzy používáme následující vztahy:

$$\text{absolutní změna} = U_t - U_{t-1} = \Delta U_t,$$

$$\text{relativní změna} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}} = \frac{\Delta U_t}{U_{t-1}},$$

kde U_t je hodnota ukazatele, t je běžný rok, $t-1$ je předchozí rok.

2.4.2 Vertikální analýza

Metodou vertikální analýzy zjišťujeme procentní strukturu jednotlivých položek v účetních výkazech, tedy jaký podíl zaujímá jedna dílčí položka ve výkazu na celku (100 %). Při rozboru se analyzují položky účetních výkazů v jednotlivých letech odshora dolů, čili vertikálně, nikoliv napříč jednotlivými roky. Základem (100 %) pro procentní vyjádření bývá v rozvaze hodnota celkových aktiv nebo pasiv a ve výkazu zisku a ztráty jsou to celkové výnosy nebo náklady.

Nevýhodou vertikální analýzy je to, že změny pouze konstatuje, ale už nevysvětluje příčiny jejich vzniku. Může ale poukázat na problémové oblasti, které je třeba podrobit hlubšímu rozboru. Výpočet provádíme následovně:

$$\text{podíl na celku} = \frac{U_i}{\sum U_i},$$

kde U_i je hodnota dílčího ukazatele, $\sum U_i$ je velikost absolutního ukazatele.

2.4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou nejoblíbenější a také nejrozšířenější metodou pro zhodnocení finanční situace společnosti, a to zejména pro jejich snadnou konstrukci a rychlou interpretaci výsledků. Poměrové ukazatele vyjadřují vzájemný vztah na základě podílu (poměru) mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli. Údaje pro zjištění poměrových ukazatelů jsou získávány z účetních výkazů.

Existuje celá řada poměrových ukazatelů, které se dají různě členit a které nám ukazují finanční situaci podniku v rozličných souvislostech. Hlavními a nejvíce používanými jsou následující skupiny ukazatelů, členěné podle hlediska zaměření poměrových ukazatelů:

- ukazatele rentability,

- ukazatele aktivity,
- ukazatele likvidity,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele kapitálového trhu.

2.4.3.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability (výnosnosti vloženého kapitálu) slouží jako měřítko schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Tyto ukazatele se používají pro hodnocení a komplexní posouzení celkové efektivnosti činnosti a výdělkové schopnosti podniku a patří mezi nejsledovanější ukazatele. Pomocí ukazatelů rentability se vyjadřuje intenzita využívání reprodukce a zhodnocení kapitálu vloženého do podniku. Obecně je rentabilita vyjadřována jako poměr zisku a vloženého kapitálu. Cílem každého podnikatelského procesu je dosahovat co nejvyšší rentability. Ukazatele rentability udávají, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč jmenovatele.

Pro potřeby finanční analýzy jsou nejčastěji používány následující kategorie zisku:

- EBITDA (Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation Charges) - zisk před úhradou odpisů, úroků i daní,
- EBIT (Earnings before Interest and Taxes) - zisk před úroky a zdaněním,
- EBT (Earnings before Taxes) - zisk před zdaněním,
- EBIAT (Earnings before Interest after Taxes) - zisk před úroky po zdanění,
- EAT (Earnings after Taxes) - čistý zisk (po zdanění).
- EAR (Earnings Retained) - nerozdělený zisk (čistý zisk snížený o výplatu dividend nebo podílů na zisku).

Ke zjišťování rentability vloženého kapitálu se nejčastěji využívají ukazatele, mezi které patří rentabilita aktiv (ROA), rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE), rentabilita vlastního kapitálu (ROE), rentabilita tržeb (ROS) a rentabilita nákladů (ROC).

Rentabilita aktiv - ROA (*Return on Assets*)

Ukazatel rentability aktiv neboli rentability celkového kapitálu je považován za klíčové měřítko rentability a poměřuje zisk s celkovými aktivy vloženými do podnikání bez ohledu na to, jestli byly financovány z vlastních nebo cizích zdrojů. Pro výpočet rentability aktiv je používán vzorec:

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva} \cdot 100 \quad [\%].$$

Rentabilita dlouhodobých zdrojů - ROCE (*Return on Capital Employed*)

Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů je používán k vyjádření efektivnosti z investování dlouhodobých zdrojů. Vyjadřuje míru zhodnocení všech aktiv podniku, které jsou financovány jak vlastním, tak i cizím dlouhodobým kapitálem. Často je využíván k mezipodnikovému porovnávání.

$$ROCE = \frac{EBIT}{vlastní kapitál + dlouhodobé dluhy} \cdot 100 \quad [\%]$$

Rentabilita vlastního kapitálu - ROE (*Return on Equity*)

Tento ukazatel vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého vlastníky nebo akcionáři podniku. Na základě výpočtu tohoto ukazatele mohou investoři zjistit, zda je jejich kapitál zhodnocován s náležitou intenzitou odpovídající riziku dané investice. Hodnota tohoto ukazatele by měla být vyšší než je alternativní výnos investice při stejném riziku, nebo míra výnosu bezrizikové investice. Pokud bude hodnota ukazatele rentability vlastního kapitálu trvale nižší než výnosnost bezrizikové investice, podnik bude odsouzen k zániku, protože investoři do této investice nebudou ochotni vkládat peněžní prostředky. [4]

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní kapitál} \cdot 100 \quad [\%]$$

Rentabilita tržeb - ROS (*Return on Sales*)

Ukazatel rentability tržeb je používán zejména k mezipodnikovému porovnávání a porovnávání v čase. Bývá často označován jako ziskové rozpětí nebo také zisková marže. Udává schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, vyjadřuje tedy, kolik korun zisku dokáže podnik vyprodukovat na 1 korunu tržeb, nejčastěji v procentním vyjádření. Měl by mít růstovou tendenci, nízká úroveň prokazuje špatné finanční řízení firmy, vysoká naopak nadprůměrnou úroveň firmy.

$$ROS = \frac{EAT}{tržby} \cdot 100 \quad [\%]$$

Rentabilita nákladů - ROC (Return on Costs)

Tento ukazatel je považován za doplňkový ukazatel k rentabilitě tržeb a znázorňuje, jakého zisku podnik dosáhl vložením 1 Kč celkových nákladů. Obecně platí, že čím vyšší je hodnota ukazatele rentability nákladů, tím lépe jsou náklady zhodnoceny a tím vyšší je procento zisku. Ukazatel je používán ke srovnávání jednotlivých výsledků společnosti v čase a také k mezipodnikovému srovnávání. Vypočítá se podle vztahu:

$$ROC = \frac{EAT}{\text{celkové náklady}} \cdot 100 \quad [\%].$$

2.4.3.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity jsou používány především pro řízení aktiv. Měří, jak účinně firma hospodaří se svým majetkem. Pokud podnik disponuje relativně rozsáhlými kapacitami, které nejsou příliš využívány, vznikají tak zbytečné náklady, a tím i nízký zisk. Naopak příliš vysoká rychlost obrátu může signalizovat, že podnik nemá dostatek produktivních aktiv, v tomto případě se musí vzdát mnoha potenciálně výhodných podnikatelských příležitostí a tak přichází o výnosy, které by mohl získat.

Ukazatele aktivity vyjadřují vázanost kapitálu ve vybraných položkách aktiv a pasiv. Je možné je vyjádřit ve dvou modelech, a to rychlostí obrátu (obrátky) a dobou obrátu. Obrátka vyjadřuje počet obrátek, tedy kolikrát se určitá položka za dané období (zpravidla jeden rok) přemění do jiné položky. Říká nám, kolikrát hodnota tržeb převyšuje hodnotu určité položky aktiv. Doba obrátu udává délku období, po které trvá jedna obrátka, vyjádřenou obvykle ve dnech.

Obrat celkových aktiv

Tento komplexní ukazatel měří, s jakou efektivností je využíván celkový majetek podniku. Vyjadřuje počet obrátek, kolikrát se určitá položka přemění do jiné položky za určité období, kterým bývá obvykle jeden rok. Ukazatel slouží zejména pro mezipodnikové srovnání. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím dochází k vyšší efektivnosti při využívání aktiv a roste zisk společnosti.

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

Obrat zásob

Obrat zásob je označován také jako ukazatel intenzity využití zásob. Ukazatel udává, kolikrát se v průběhu roku přemění zásoby v ostatní formy oběžného majetku, až po prodej hotových výrobků a opětný nákup zásob.

Problémem ukazatele je, že často nadhodnocuje skutečný obrat v důsledku toho, že zásoby bývají oceněny pořizovací cenou, zatímco tržby odrážejí skutečnou tržní cenu. Proto by bylo vhodnější nahradit tržby za náklady na prodané zboží.

Pokud hodnota tohoto ukazatele vychází v porovnání s oborovým průměrem vyšší, znamená to, že podnik nemá zbytečné nelikvidní zásoby, které by požadovaly nadbytečné financování. Přebytky zásob jsou neproduktivními a jsou v nich umrtveny prostředky, které musí být doplňovány cizími zdroji a představují tak investici s nízkým nebo dokonce žádným výnosem.

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob vyjadřuje průměrný počet dnů, po něž jsou zásoby vázány ve společnosti do doby jejich spotřeby nebo do doby jejich prodeje.

Obecně platí, že pokud se obratovost zásob zvyšuje a doba obratu snižuje, respektive zrychluje se, pak jsou zásoby využívány efektivně. Platí to však v případě, že zásoby materiálu zajišťují plynulou výrobu a podnik je schopen reagovat na poptávku. Je žádoucí udržovat dobu obratu zásob na technicky a ekonomicky zdůvodněné výši. Snížení doby obratu zásob a růst obratu zásob může být znakem podkapitalizování podniku. K tomuto dochází často, pokud podnik prudce rozšiřuje výrobu a prodej, čímž spontánně rostou jeho aktiva, která nejsou kryta potřebnými finančními zdroji.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby} \cdot 360}{\text{tržby}}$$

Doba obratu pohledávek

Ukazatel doby obratu pohledávek říká, jak dlouho je majetek podniku vázán ve formě pohledávek, neboli za jak dlouho jsou v průměru placeny faktury. Pro podnik je výhodné, pokud je doba obratu pohledávek co nejnižší. Čím dříve nám odběratelé zaplatí, tím dříve můžeme získané peněžní prostředky opět investovat a zhodnotit.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky} \cdot 360}{\text{tržby}}$$

Doba obratu závazků

Tento ukazatel vypovídá o tom, za jak dlouho společnost hradí závazky, které má vůči svým dodavatelům. Za pomoci ukazatele doby obratu závazků jsme schopni zjistit, jaká je platební morálka společnosti, věřitelé z něj tedy mohou vyčíst, jak firma dodržuje obchodně úvěrovou politiku. Doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek, aby nedošlo k narušení finanční rovnováhy ve společnosti.

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky} \cdot 360}{\text{tržby}}$$

2.4.3.3 Ukazatele likvidity

Pojem likvidita vyjadřuje schopnost podniku hradit své splatné závazky. Je označována jako platební schopnost podniku a je jednou ze základních podmínek existence úspěšné společnosti.

Likvidita je důležitá z hlediska finanční rovnováhy podniku. Pouze dostatečně likvidní podnik je schopen dostát svým závazkům. Naopak vysoká míra likvidity není příznivá pro vlastníky. Je to dáno tím, že finanční prostředky jsou příliš vázány v aktivech a dostatečně nepracují ve prospěch zhodnocení finanční situace podniku.

Základní ukazatele pro výpočet likvidity jsou: celková likvidita, pohotová likvidita a okamžitá likvidita.

Celková (běžná) likvidita

Ukazatel celkové likvidity udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. Ukazuje tedy kolikrát je podnik schopen hradit své závazky, pokud by proměnil v hotovost všechna oběžná aktiva.

Čím je hodnota ukazatele vyšší, tím pravděpodobnější je zachování platební schopnosti podniku. Hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí 1,5 – 2,5, jak uvádí Dluhošová (2008).

Celková likvidita se vypočítá pomocí následujícího vzorce, kde o. aktiva představují oběžná aktiva.

$$\text{Celková likvidita} = \frac{\text{o. aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Pohotová likvidita

Tento ukazatel poměřuje pohotová oběžná aktiva ke krátkodobým závazkům. Pohotová oběžná aktiva zjistíme, když od oběžných aktiv odečteme jejich nejméně likvidní část, a to zásoby. V úvahu se berou pohotové prostředky, tedy pokladní hotovost, peníze na bankovních účtech, obchodovatelné cenné papíry a pohledávky po korekci opravnou položkou k pohledávkám, což jsou pohledávky v čisté výši. U tohoto ukazatele je vhodné opravit čitatele o nedobytné pohledávky a pohledávky s pochybnou návratností a nízkou likviditou.

Doporučená hodnota pohotové likvidity je v intervalu 1,0 - 1,5, jak uvádí Dluhošová (2008).

Pohotová likvidita se vypočítá pomocí následujícího vzorce, kde o. aktiva představují oběžná aktiva.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{o. \text{ aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita představuje nejužší vymezení likvidity. U této likvidity je v čitateli zahrnuta pouze nejlikvidnější část aktiv, a to pohotové platební prostředky (peníze na účtech, peníze v hotovosti, šeky a jiný krátkodobý finanční majetek).

Tato likvidita udává, kolik Kč nejlikvidnějšího majetku připadá na 1 Kč krátkodobých závazků.

Za optimum se doporučuje hodnota okolo 0,2.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotové platební prostř.}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Čistý pracovní kapitál

Ačkoli patří ukazatel čistého pracovního kapitálu do skupiny rozdílových ukazatelů, úzce souvisí s likviditou podniku, proto je k ukazatelům likvidity často zařazován. Představuje část oběžného majetku, která je kryta dlouhodobými zdroji a během roku se přemění na peněžní prostředky. Tyto peněžní prostředky podniku po úhradě krátkodobých závazků zůstávají a mohou být použity k uskutečňování podnikových záměrů.

Čím je hodnota čistého pracovního kapitálu vyšší, tím větší by měla být schopnost podniku hradit své závazky.

Hodnotu čistého pracovního kapitálu vypočítáme jako rozdíl oběžných aktiv a veškerých krátkodobých závazků a nepřímo vyjadřuje krátkodobou likviditu.

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

Jestliže hodnota tohoto ukazatele vyjde v záporných číslech, dochází k podkapitalizování, tedy se používají k financování dlouhodobého majetku i krátkodobé finanční zdroje. V tomto případě se jedná o tzv. agresivní způsob financování. Pokud vychází čistý pracovní kapitál kladně, dochází k překapitalizování, kdy podnik používá dlouhodobý kapitál také ke krytí krátkodobého majetku. Tímto dochází k neefektivnímu využívání drahých finančních zdrojů. V případě, že je čistý pracovní kapitál roven nule, je využíván umírněný způsob financování. Je tedy respektováno základní hledisko při financování aktiv - uvádí se do souladu životnost aktiv s dobou splatnosti pasiv.

2.4.3.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti sledují vztah mezi cizími a vlastními zdroji. Finanční stabilitu charakterizuje struktura zdrojů financování. Zadluženost vyjadřuje financování podniku cizími zdroji, kdy cena těchto zdrojů je ovlivněna souvisejícím rizikem. Financování pouze z cizích zdrojů je vyloučeno již proto, že v zákoně je u většiny podnikatelů stanovena určitá povinná výše základního kapitálu při zahájení podnikatelské činnosti.

V dobře fungujícím podniku nemusí být vysoká zadluženost negativní, protože může přispívat k výnosnosti vloženého kapitálu a tím i k vyšší tržní hodnotě firmy. Současně však zvyšuje riziko finanční nestability.

Ukazatel celkové zadluženosti (ukazatel věřitelského rizika)

Tento ukazatel je nazýván ukazatelem věřitelského rizika a posuzuje přiměřenost zadlužení podniku. Měří podíl věřitelů na celkovém kapitálu, z něhož je financován majetek podniku. Čím je tato hodnota vyšší, tím vyšší je riziko pro věřitele, že firma nebude schopna hradit závazky. Celková zadluženost se zjistí jako podíl celkových dluhů k celkovým aktivům.

$$\text{Ukazatel celkové zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \cdot 100 \quad [\%]$$

Podíl vlastního kapitálu na aktivech (koeficient samofinancování)

Jedná se o doplňkový ukazatel k ukazateli věřitelského rizika a jejich součet by měl dát 100 %. Ukazuje, do jaké míry je podnik schopen pokrýt své potřeby vlastními zdroji, jak velká je jeho finanční nezávislost. V případě zvyšování tohoto ukazatele dochází k upevňování finanční stability. Vysoká hodnota tohoto ukazatele však může vést k poklesu výnosnosti vložených prostředků.

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \cdot 100 \quad [\%]$$

Majetkový koeficient (finanční páka)

O poměru mezi vlastními a cizími zdroji nás informuje ukazatel finanční páky, známý také jako majetkový koeficient. Poskytuje informaci o tom, kolik Kč aktiv připadá na 1 Kč vlastního kapitálu. Pro příznivý vývoj finanční situace společnosti v budoucnu by měl být trend tohoto ukazatele stabilní. Čím vyšších hodnot dosahuje podíl cizích zdrojů na celkovém financování, tím větší je hodnota majetkového koeficientu. Čím nižší má koeficient hodnotu, tím nižší je zadluženost firmy.

$$\text{Majetkový koeficient} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \cdot 100 \quad [\%]$$

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu informuje o poměru cizího a vlastního kapitálu. Zadluženost vlastního kapitálu závisí na fázi vývoje společnosti a postoji vlastníků k riziku. U stabilních společností je doporučována hodnota v rozmezí od 80% do 120%.

$$\text{Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \cdot 100 \quad [\%]$$

Úrokové krytí

Tento ukazatel nám říká, kolikrát je zisk vyšší než úroky, tedy kolikrát je zajištěno placení úroku. Čím vyšších hodnot dosahuje úrokového krytí, tím větší je schopnost podniku splácet úvěry. Pokud je hodnota tohoto ukazatele 100 %, znamená to, že podnik vydělá jen na úroky a nevytváří žádný zisk. Je-li úrokové krytí nižší než 100 %, společnost si v tomto případě nevydělá ani na úroky.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} \cdot 100 \quad [\%]$$

Úrokové zatížení

Ukazatel vypovídá o tom, jakou část vytvořeného zisku odčerpávají úroky. Jde o převrácenou hodnotu ukazatele úrokového krytí. V případě, že má podnik nízké úrokové zatížení, může si dovolit vyšší podíl cizích zdrojů. Ukazatel úrokového zatížení je vhodné využívat v souvislosti s vývojem rentability.

$$\text{Úrokové zatížení} = \frac{\text{nákladové úroky}}{EBIT} \cdot 100 \quad [\%]$$

2.4.4 Souhrnné modely hodnocení finanční úrovně

Pro hodnocení finanční pozice jsou používány kromě jednotlivých skupin poměrových ukazatelů také souhrnné modely hodnocení finanční úrovně společnosti. Jedná se tedy o specifické modely ve finančních analýzách. Jejich smyslem je vyjádření úrovně finanční situace a výkonnosti podniku jedním číslem.

Účelově vybrané skupiny ukazatelů zaměřené na diagnostiku finanční situace se dělí na bonitní modely a bankrotní modely. [1]

Bonitní modely

Bonitní modely se snaží bodovým hodnocením stanovit bonitu podniku, zařadit podnik z finančního hlediska při mezipodnikovém srovnávání a hodnotí možnost zhoršení finanční úrovně.

Mezi tyto modely patří:

- Tamariho model,
- Kralickův Quick test,
- Rychlý test.

Bankrotní modely

Bankrotní modely odpovídají na otázku, zda společnosti hrozí riziko bankrotu a jak vysoká je možnost úpadku.

Do této skupiny modelů patří:

- Altmanův model,
- Tafflerův model,
- Beaverův model.

Bližší charakteristika se týká pouze modelů použitých při praktických výpočtech.

2.4.4.1 Bonitní modely

Kralickův Quick test

Kralickův Quick test byl navržen Peterem Kralickem a poskytuje rychlou a poměrně kvalitní možnost hodnocení podniku. Tento model byl vytvořen především pro německy hovořící země. [3]

Z jednotlivých skupin ukazatelů jsou vybrány čtyři ukazatele a podle jejich výsledných hodnot jsou přidělovány podniku body. Model je složen ze soustavy čtyř rovnic, na nichž je hodnocena situace společnosti. Finanční stabilitu podniku hodnotí první dvě rovnice, výnosovou stabilitu firmy hodnotí zbylé dvě rovnice. Výpočet ukazatelů je následující:

$$R_1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}},$$

$$R_2 = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{p. prostř.}}{\text{provozní cash flow}},$$

$$R_3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva celkem}},$$

$$R_4 = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{provozní výnosy}},$$

kde EBIT představuje zisk před úroky a zdaněním a p. prostř. peněžní prostředky. [5]

Tabulka 2.4

Bodování výsledků Kralickova Quick testu

Ukazatel	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R ₁	< 0	0 - 0,1	0,11 - 0,2	0,21 - 0,3	> 0,3
R ₂	< 3	3 - 5	5,1 - 12	12,1 - 30	> 30
R ₃	< 0	0 - 0,08	0,081 - 0,12	0,121 - 0,15	> 0,15
R ₄	< 0	0 - 0,05	0,051 - 0,08	0,081 - 0,1	> 0,1

Zdroj: Růčková, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*, 2008. s. 80

Hodnocení se provádí ve třech krocích. Nejdříve se zhodnotí finanční stabilita (součet bodové hodnoty R1 a R2 dělený 2). Poté se zhodnotí výnosová situace (součet bodové hodnoty R3 a R4 dělený 2). Jako poslední krok se hodnotí situace jako celek (součet bodové hodnoty finanční stability a výnosové situace dělený 2).

Interpretace Kralickova Quick testu:

- nad 3 body – bonitní firma,
- 1 – 3 body – šedá zóna,
- méně než 1 bod – potíže ve finančním hospodaření firmy. [5]

2.4.4.2 Bankrotní modely

Tafflerův model

Tento model sleduje riziko bankrotu společnosti. Využívá čtyři poměrové ukazatele, které odrážejí klíčové charakteristiky platební neschopnosti podniku, jsou to:

$$X_1 = \frac{EBT}{\text{krátkodobé závazky}},$$

$$X_2 = \frac{\text{o. aktiva}}{\text{závazky celkem}},$$

$$X_3 = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{aktiva celkem}},$$

$$X_4 = \frac{\text{fin. majetek} - \text{krátkodobé dluhy}}{\text{provozní náklady}},$$

kde EBT představuje zisk před zdaněním, o. aktiva oběžná aktiva a fin. majetek finanční majetek.

Základní tvar Tafflerova modelu je:

$$Z_T = 0,53 \cdot X_1 + 0,13 \cdot X_2 + 0,18 \cdot X_3 + 0,16 \cdot X_4.$$

V případě, že je hodnota Tafflerova modelu nižší než nula, značí to velkou pravděpodobnost bankrotu. Pokud však je dosahováno hodnot vyšších než nula, riziko bankrotu je nízké. [5]

3 Charakteristika podniku

3.1 Základní údaje o společnosti KS, s. r. o.

Společnost KS, s. r. o. byla založena v roce 2007 jediným společníkem, a to korejskou společností KS CO, LTD se sídlem v Koreji. Hlavní podnikatelská činnost spočívá ve výrobě komponentů pro automobilový průmysl, konkrétně se společnost KS, s. r. o. specializuje na kovové rámy automobilových sedadel zejména pro modely značek Hyundai a KIA.

Obchodní firma:	KS, s. r. o.
Sídlo společnosti:	Tyršova 1438/38, 720 00 Moravská Ostrava
Právní forma:	společnost s ručením omezeným
Jednatel společnosti:	Kim Jong Dae
Datum zápisu do OR:	15. 10. 2007

3.2 Historie společnosti KS, s. r. o.

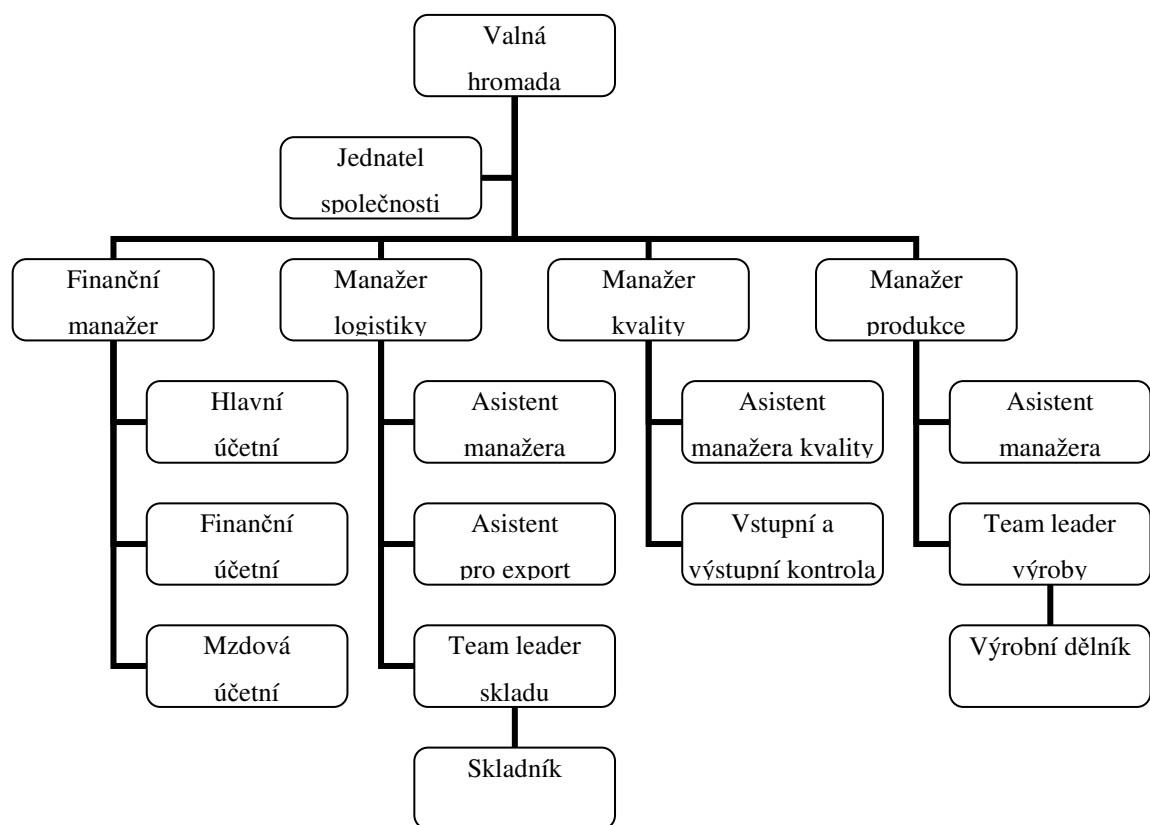
Společnost KS CO, LTD byla založena v roce 1979 jako specializovaná továrna na výrobu rámu automobilových sedadel. S postupným rozšiřováním výroby docházelo k expanzi společnosti, a to jak v rámci Korejské republiky, tak postupně i za jejími hranicemi s cílem dodávat výrobky světové kvality. Tento cíl se společnosti daří naplňovat a důkazem toho je to, že její výrobky se nyní objevují v automobilech mnoha světových značek, a to nejenom korejských.

V rámci světové expanze byl v roce 2007 položen symbolický základní kámen k založení nové továrny KS, s. r. o. ve východní Evropě, a to v Ostravě Hrabové, v návaznosti na stavbu výrobního závodu společnosti Hyundai v Nošovicích. Společnost prošla od data svého založení postupným vývojem, kdy se z malé společnosti s 20 zaměstnanci změnila na firmu s cca 300 zaměstnanci se všemi výhodami i nevýhodami, které relativně rychlý rozvoj přináší a postupně si vydobývá stálé místo na trhu práce a na trhu vůbec v rámci ostravské aglomerace. [8]

3.3 Organizační struktura společnosti KS, s. r. o.

Obr. 3.1

Organizační struktura společnosti KS, s. r. o.

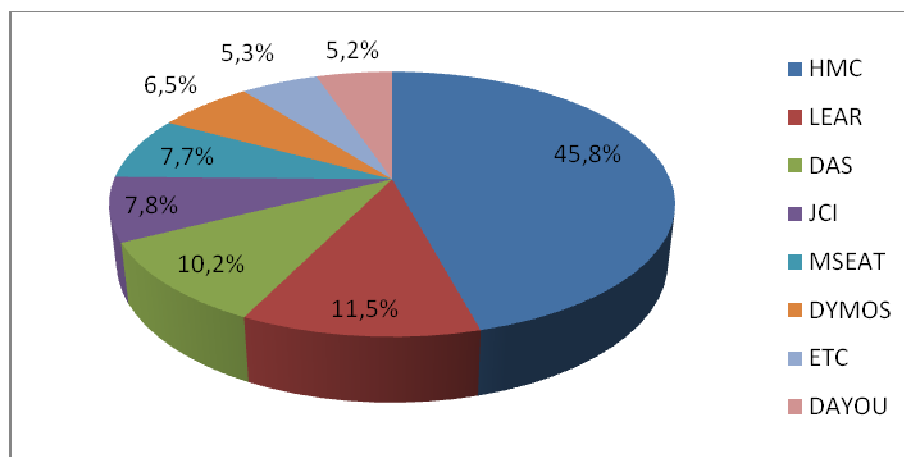


Zdroj: Interní materiály společnosti KS, s. r. o.

3.4 Struktura odběratelů společnosti

Graf 3.1

Struktura odběratelů společnosti KS, s. r. o.



Zdroj: Interní materiály společnosti KS, s. r. o.

3.5 Marketing společnosti

Společnost prosazuje, aby na pracovišti byl prostor pro jednotlivce, kde by mohli realizovat své sny jako produktivní členové společnosti. To je důvod, proč se vedoucí pracovníci a zaměstnanci KS, s. r. o. snaží vytvořit atmosféru, kde si každý může vychutnat práci v příjemném prostředí a kde každý může rozvíjet své schopnosti s plnou podporou společnosti. Pro splnění těchto ambiciózních cílů vytváří společnost vhodné podmínky, a to i prostřednictvím organizování mimopracovních aktivit – teambuildingových akcí. Tyto akce jsou mezi zaměstnanci oblíbeny a navštěvovány v hojném počtu, což koresponduje s plány společnosti a zároveň tím prokazuje, že tento směr vývoje by mohl být oním, který v budoucnosti přinese výsledky, a to především výsledky v pracovní oblasti, mající za následek zvýšení produktivity práce, zvýšení kvality vyráběných produktů a tím i podstatné zlepšení hospodaření společnosti.

Společnost KS s. r. o. nevěří na průměrnost. Věří, že každý člověk je jedinečná osobnost, stejně jako každá firma či organizace je unikátní. Je společností, která se ve všem, co dělá, řídí základním pravidlem. Tím je orientace na zájmy odběratelů a zaměstnanců.

Důležitým hodnotícím kritériem a měřítkem pro stanovení úspěšnosti na trhu se pro společnost KS, s. r. o. stává několik následujících bodů:

Kvalita vyrobených a expedovaných výrobků – vzhledem k tomu, že společnost KS, s. r. o. si je vědoma, že na kvalitním zpracování závisí mnohdy životy osob využívající příslušný automobil, stávají se otázky kvality a spolehlivosti těmi rozhodujícími, které ovlivňují to, zda konkrétní výrobek bude z podniku expedován či nikoliv.

Spokojenost zaměstnanců – společnost KS, s. r. o. si je vědoma, že bez zkušených zaměstnanců by nikdy nemohla dosáhnout svých cílů, proto je politika společnosti v této oblasti zaměřena i tímto směrem. Systém bonusů, příplatky na stravování a v neposlední řadě i investice společnosti za účelem zlepšování pracovního prostředí se stávají důležitou součástí firemní politiky.

Využívání nejmodernějších technologií, které jsou na trhu dostupné, a které podstatným způsobem ovlivní efektivitu a produktivitu práce.

Snaha společnosti o spolupráci s ostatními podnikatelskými subjekty jak v rámci Evropské Unie, tak i s mimoevropskými subjekty a v neposlední řadě i s lokálními podnikateli v nejbližším okolí. [8]

4 Aplikace a zhodnocení finanční analýzy ve společnosti

Pro zhodnocení finanční situace společnosti je zde použita horizontální a vertikální analýza, analýza pomocí poměrových ukazatelů a souhrnné modely hodnocení finanční úrovně. Informace pro tyto výpočty jsou čerpány z výkazů účetních závěrek za roky 2008 – 2010, a to z výkazu zisku a ztráty a z rozvahy (viz. přílohy). Výkaz cash-flow podnik nesestavuje.

4.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza je provedena podle rozvahy a výkazu zisku a ztráty společnosti KS, s. r. o. za roky 2008 – 2010, vyjadřuje změnu určité veličiny oproti předcházejícímu účetnímu období. Zachycuje jak absolutní, tak i relativní změnu. Absolutní změna vyjadřuje, o jakou hodnotu (částku) se změnila hodnota dané položky oproti minulému roku. Relativní změna zachycuje procentní změnu dané položky oproti roku předchozímu. Kompletní výsledky této analýzy jsou uvedeny v příloze č. 4 až 6.

Při použití procentních změn v grafech je zapotřebí si uvědomit, jak správně vývoj číst. Jakákoli kladná hodnota procentní změny znamená meziroční nárůst, tedy kladnou změnu veličiny. V případě klesající tendence grafu, to neznamena pokles veličiny, ale pokles jejího nárůstu oproti předcházejícímu, až dokud nevstoupí do hodnot záporných. Teprve až je procento záporné, jedná se zde o meziročním poklesu ukazatele.

4.1.1 Horizontální analýza rozvahy

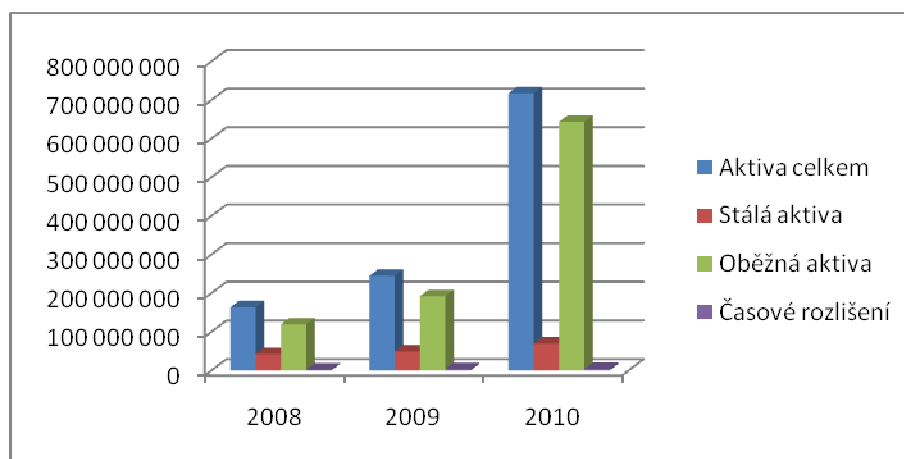
Vývoj celkových aktiv

Celková aktiva společnosti KS, s. r. o. se ve sledovaném období každoročně zvyšovala, což je zřejmé z grafu 4.1. V roce 2008 činila jejich hodnota 163 571 614,17 Kč, v roce 2009 se vyšplhala na 245 003 030,76 Kč a v roce 2010 bylo dosaženo částky 717 635 000,00 Kč. Zatímco v roce 2009 se zvýšila o 49,78 %, v roce 2010 výrazně vzrostla o 192,91 %. Tento velký nárůst je způsoben především změnami v položkách oběžných aktiv. Dlouhodobý majetek společnosti KS, s. r. o. má ve sledovaném období

za rok 2009 nárůst 16,63 % a v roce 2010 je navýšen o 42,17 %. Časové rozlišení změnu bilanční sumy výrazně neovlivnilo.

Graf 4.1

Vývoj aktiv za období 2008 – 2010



Zdroj: Vlastní výpočty na základě účetních výkazů

Vývoj oběžných aktiv

Oběžný majetek zaznamenal rostoucí tendenci. V roce 2009 se zvýšil o 61,05 %, tedy o 72 925 441,68 Kč, přičemž v následujícím roce zaznamenal prudký nárůst o 234,69 %, což je o 451 480 089,69 Kč.

Největší vliv na oběžná aktiva měly krátkodobé pohledávky, které se v roce 2009 zvýšily o 127,85 %, tedy o částku 80 538 263,48 Kč. To bylo způsobeno položkou pohledávky z obchodních vztahů, která vzrostla o 337,36 %, tedy o 110 478 847,62 Kč. Výrazný vliv měly jiné pohledávky, které klesly o -99,93%, tj. o -29 951 481,00 Kč. Jinými pohledávkami bylo vrácení přeplatku z pojišťovny. Krátkodobé pohledávky ovšem v roce 2010 skokově vzrostly o 200,76 %, což je 288 156 596,66 Kč. Také zde to ovlivnily pohledávky z obchodních vztahů, které se navýšily o 201,29 %, tj. o 288 305 849,96 Kč. Položka jiné pohledávky i nadále klesala, v roce 2010 o -389,86 %, tj. o -78 010,00 Kč.

Mezi roky 2008 a 2009 došlo ke snížení zásob o -3,16 %, což představuje částku -1 523 354,75 Kč. Naopak následující rok se již společnost KS, s. r. o., dostala do kladných hodnot s nárůstem o 124,35 %, tj. 57 961 204,69 Kč.

Hodnoty krátkodobého finančního majetku klesly v roce 2009 o -73,58 %, což oproti předcházejícímu roku činí -5 336 014,05 Kč. Výrazný obrat nastal v roce 2010, kdy se hodnota zvýšila o 5 516,34 %, tj. o 105 677 287,34 Kč, což v tomto roce zvýšila položka účty v bankách, a to o 5 544,30 %, tj. o 105 675 969,76 Kč.

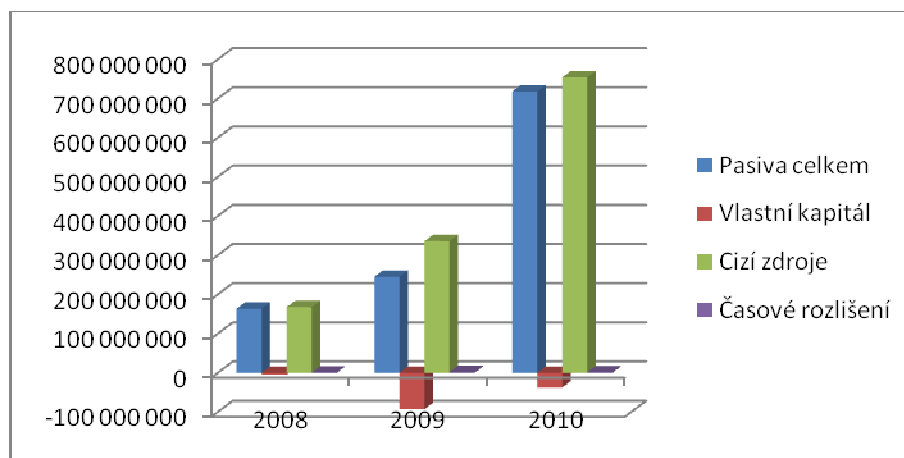
Dlouhodobé pohledávky v roce 2009 klesly o -70,52 %, tedy o -753 453,00 Kč. V následujícím roce opět klesaly, a to o rovných -100 %, tj. o -314 999,000 Kč, čímž se dostaly na nulu.

Vývoj celkových pasiv

Jelikož se podle bilančního pravidla musí celková pasiva společnosti rovnat celkovým aktivům, jejich vývoj je naprosto totožný s vývojem celkových aktiv. Největší podíl na celkových pasivech mají cizí zdroje, které se nejdříve zvýšily o 100,34 %, tj. o 168 287 297,46 Kč. V dalším roce vzrostly o 124,37 %, což činilo 417 881 048,18 Kč. V roce 2009 došlo k velice výraznému skokovému poklesu položky vlastního kapitálu a to o -1 965,15 %, tedy o -88 328 802,99 Kč. V roce následujícím byla procentní změna ve výši 59,60 %, tj. 55 325 571,04 Kč. I přes tento kladný nárůst mezi lety 2009 - 2010 byla hodnota vlastního kapitálu v roce 2010 v záporných hodnotách, které dosahovaly částky -37 498 000,00 Kč. Pokles vlastního kapitálu měla za následek ztráta vzniklá výsledkem hospodaření běžného účetního období. U položky časové rozlišení se hodnota nejdříve zvýšila o 427,27 %, tj. o částku 1 472 922,12 Kč, poté však zaznamenala klesající tendenci ve výši -31,61 %, o -574 649,98 Kč.

Graf 4.2

Vývoj celkových pasiv za období 2008 – 2010



Zdroj: Vlastní výpočty na základě účetních výkazů

Vývoj cizích zdrojů

V obou letech došlo ke zvýšení cizích zdrojů společnosti. Hodnota krátkodobých závazků vzrostla v prvním mezidobí o 44,94 %, tj. o 49 902 778,46 Kč. Podstatně výraznější vliv na cizí zdroje však měly krátkodobé závazky v roce 2010, kdy se zvýšily o 227,73 %, což představovalo částku 366 551 280,45 Kč. V roce 2009 došlo ke zvýšení položky bankovní úvěry a výpomoci, a to o 208,48 %, které znamenalo částku 117 727 645,00 Kč. V následujícím období však došlo k nepatrnému poklesu o -500,27 Kč. Vývoj dlouhodobých závazků neměl v roce 2009 na cizí zdroje výrazný vliv, neboť se zvýšily o pouhých 1,6 %, tj. 3 190,00 Kč. V roce následujícím však vyšplhaly o 24 909,90 %, tedy o 50 329 952,00 Kč. U rezerv, které se z nuly v roce 2008 zvýšily o 653 684,00 Kč, došlo v následujícím období ke zvýšení o 153,03 %, tj. 1 000 316,00 Kč. Příčinou navýšení cizích zdrojů byla neuhrazená ztráta minulých let, tedy výsledek hospodaření, který dosahoval ztráty.

4.1.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

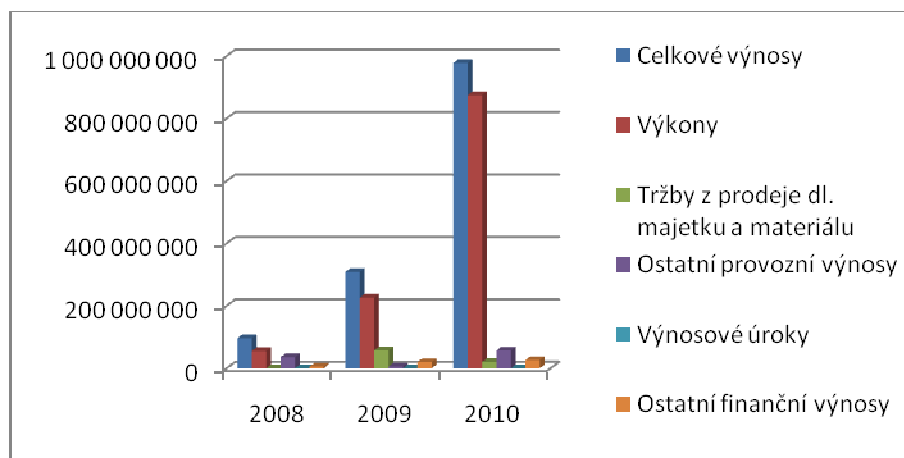
Vývoj celkových výnosů

Celkové výnosy společnosti se v roce 2009 vyvíjely pozitivně, oproti minulému roku stouply o 220,95 %, tj. o 212 473 138,69 Kč. V následujícím období se vyšplhaly o 216,80 %, tedy o 669 120 118,14 Kč. Největší podíl na celkových výnosech, jak je

zřejmě z grafu 4.3, mají výkony, především tržby za prodej výrobků a služeb, které ve sledovaném období nejprve rostly o 354,32 %, tj. o 179 145 189,58 Kč. O rok později opět nabývaly kladných hodnot zvýšených o 277,78 %, což představuje částku ve výši 638 081 440,76 Kč. Ostatní položky výnosů se oproti předchozímu období moc nezměnily. Důvodem navýšení výnosů jsou vzniklé tržby, které vyplynuly ze zvýšeného zájmu o vyráběné produkty, a to především zahraničních odběratelů specializujících se na konstruování automobilů.

Graf 4.3

Vývoj celkových výnosů v letech 2008 – 2010



Zdroj: Vlastní výpočty na základě účetních výkazů

Vývoj celkových nákladů

Celkové náklady mají rostoucí tendenci. V roce 2009 vzrostly o 260,20 %, což je 286 759 952,93 Kč. V tomto roce je nárůst nákladů vyšší než výnosů. Důvodem je navýšení cen dodávané elektrické energie, které se špatnou cenovou politikou nepromítlo do cen vyráběných produktů. V následujícím období se celkové náklady zvýšily o 155,15 %, tj. o 615 884 315,15 Kč.

Na struktuře celkových nákladů, jak můžeme vyčíst z grafu 4.4, se nejvíce podílí výkonová spotřeba, která v sobě zahrnuje nejen spotřebu materiálu a energie, ale také služby. V roce 2009 bylo spotřebováno o 288,52 % (171 098 306,80 Kč) více materiálu a energie, než tomu bylo v roce minulém. Tento vývoj spotřeby materiálu a energie dosahoval v následujícím období růstu o 236,86 % (545 730 122,22 Kč). Služby se na

růstu výkonové spotřeby podílely nejdříve 127,41 % (16 022 320,34 Kč), poté 158,18 % (45 235 087,72 Kč). Příčinou takového navýšení celkových nákladů je zvýšení zájmu odběratelů o nabízené výrobky.

Také došlo ke zvýšení osobních nákladů o 194,52 %, tj. o 29 981 800,34 Kč a v dalším roce o 77,34 %, tj. o 35 106 233,32 Kč.

Ostatní provozní náklady se navýšily o 75,47 %, tj. 1 356 159,72 Kč, následně o 1 990,49 %, což představovalo částku 62 764 772,01 Kč.

Vývoj ostatních finančních nákladů byl výraznější až v roce 2010, kdy se zvýšily o 8 139 637,37 Kč (46,52 %). Důvodem tohoto navýšení byly vzniklé kurzové ztráty, škody na finančním majetku a bankovní výlohy.

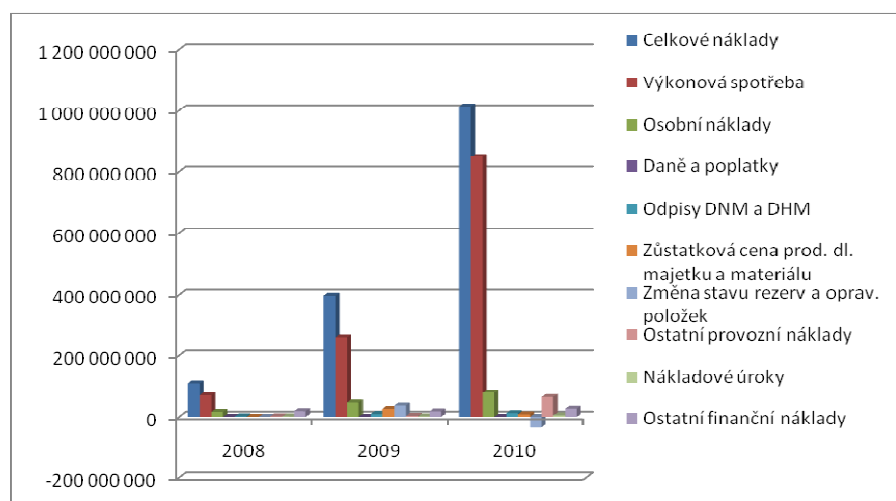
Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku zaznamenaly výraznou změnu v roce 2009, kdy stouply o 370,33 % (7 113 123,00 Kč). Následující rok se zvýšily o 33,41 % (3 018 102,00 Kč).

Změna stavu rezerv a opravných položek v roce 2010 značně klesla o -195,19 %, tj. o -70 260 302,00 Kč. Rovněž v tomto roce klesaly i nákladové úroky o -93,87 % (-30 612,85 Kč) a zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu, a to o -67,06 % (-16 664 217,70 Kč).

Položka daně a poplatky se výrazně neměnila.

Graf 4.4

Vývoj celkových nákladů v letech 2008 – 2010



Zdroj: Vlastní výpočty na základě účetních výkazů

4.2 Vertikální analýza

Tato část je zaměřena na zhodnocení výsledků vertikální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty společnosti KS, s. r. o. v letech 2008 až 2010, které jsou obsaženy v přílohách č. 7 až 9.

Cílem vertikální analýzy je vyjádření procentního podílu jednotlivých položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty na určitém souhrnném ukazateli. Za souhrnný ukazatel (100 %) je považována u rozvahy hodnota celkových aktiv nebo pasiv společnosti a u výkazu zisku a ztráty hodnota celkových výnosů nebo nákladů.

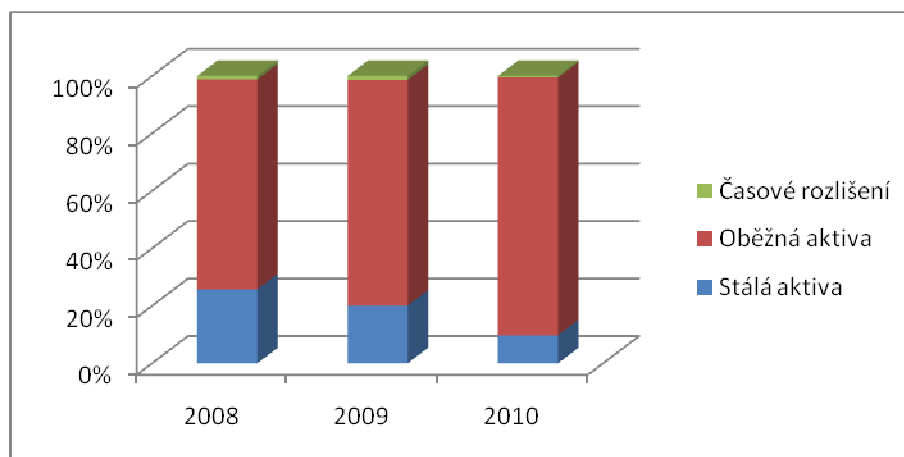
4.2.1 Vertikální analýza rozvahy

Struktura celkových aktiv

Z grafu 4.5 vyplývá, jak se během sledovaného období vyvíjela struktura aktiv. Největší převahu na celkových aktivech měla oběžná aktiva, která se v prvních dvou letech podílela přes 70 % a v roce 2010 až 89, 72 %, tj. částkou 69 884 000, 00 Kč. Stálá aktiva se nejdříve podílela 25,77 % (42 145 601,54 Kč.), následující rok jejich podíl klesl na 20,06 % a v posledním roce se snížil až na 9,74 %. Časové rozlišení se ve sledovaných letech na celkové bilanční sumě podílelo v rozmezí 1,5 % až 0,5 %.

Graf 4.5

Struktura celkových aktiv v letech 2008 – 2010



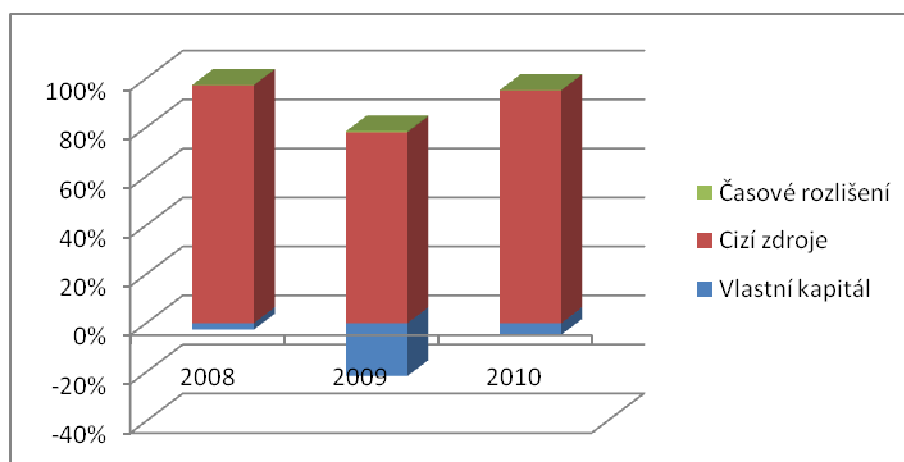
Zdroj: Vlastní výpočty na základě účetních výkazů

Struktura celkových pasiv

Jak znázorňuje graf 4.6, největší zastoupení v této struktuře mají cizí zdroje. V prvním roce představují cizí zdroje 102,54 %, což představuje částku 167 721 654,36 Kč. Vlastní kapitál se podílel na pasivech -2,75 %, tedy -4 494 768,05 Kč. Zbytek tvoří časové rozlišení. V roce 2009 se podíl cizích zdrojů zvýšil na 137,14 % (336 008 951,82 Kč) a v záporných hodnotách pokračoval vlastní kapitál, a to -37,89 %. Zbylou část tvořilo časové rozlišení. Ve třetím sledovaném období představují cizí zdroje 105,05 % (753 890 000,00 Kč) a vlastní kapitál -5,23 %. Na celkových pasivech má časové rozlišení nepatrný podíl, který se ve sledovaných letech pohybuje mezi 0,8 % až 0,1 %. Největší vliv na vývoj podílu cizích zdrojů mají krátkodobé závazky, konkrétně se jedná o závazky z obchodních vztahů. Společnost KS, s. r. o. ve sledovaných letech využila bankovních úvěrů, které výrazným podílem ovlivňují strukturu cizího kapitálu, a to především v roce 2009.

Graf 4.6

Struktura celkových pasiv v letech 2008 – 2010



Zdroj: Vlastní výpočty na základě účetních výkazů

4.2.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

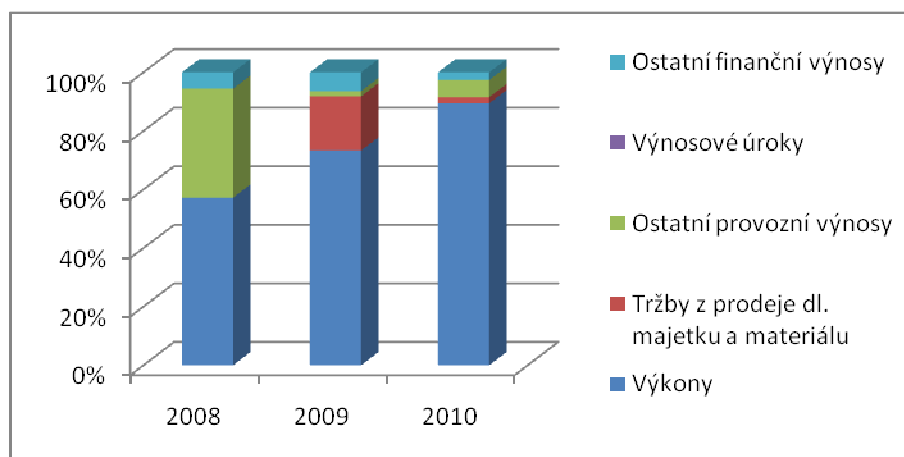
Struktura celkových výnosů

Z grafu 4.7 je patrné, že nejvýznamnější podíl na celkových výnosech představují výkony, a to díky tržbám za prodej výrobků a služeb. Ve všech třech letech tyto podíly stoupají. V prvním sledovaném období dosahují 57,23 % a ve třetím roce 89,44 %, což činí 874 489 000,00 Kč. Roku 2008 představují ostatní provozní výnosy

37,17 %, tj. 35 746 760,58 Kč, v dalších letech se podílejí pouze 1,80 % a 5,82 %. Ostatní provozní výnosy zahrnují především očekávané náhrady od pojišťoven, přeplatky, zaokrouhlení a nevyzvednuté mzdy na konci roku. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu se v roce 2009 vyšplhaly na 18,47 %, tj. 57 011 889,99 Kč. Největší položku zahrnovaly tržby z prodeje forem pro výrobu rámců do autosedaček, které podnik již nevyužíval. Menší položkou byl také nepotřebný ohýbací stroj a pracovní nářadí. Ostatní finanční výnosy se pohybovaly v rozmezí 6,5 % až 2,5 %. Mezi ostatní finanční výnosy patřily vrácené přeplatky a kurzové rozdíly. Výnosové úroky měly na celkových výnosech pouze nepatrný podíl.

Graf 4.7

Struktura celkových výnosů v letech 2008 – 2010



Zdroj: Vlastní výpočty na základě účetních výkazů

Struktura celkových nákladů

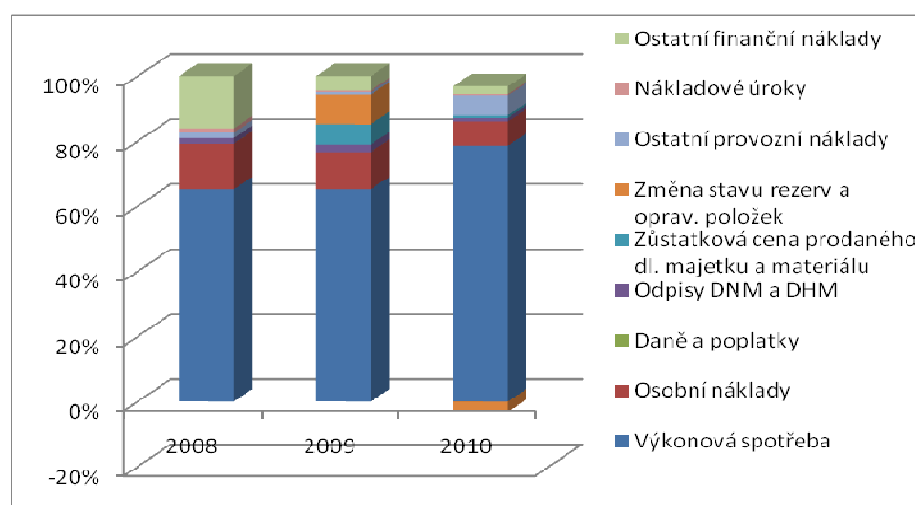
Jak ukazuje graf 4.8, největší podíl na celkových nákladech představuje každoročně výkonová spotřeba, která zaujímá v prvních dvou letech přibližně 65 %. V roce 2010 dosáhla 83,92 %, což představuje částku 849 963 000,00 Kč. Na výkonové spotřebě má podíl z větší části spotřeba materiálu a energie, menší část představují služby. Položka ostatní finanční náklady zaujímá v prvním roce 16,07 %, v následujících letech je to však podstatně méně. Mezi 14% až 11 % se pohybují osobní náklady v prvních dvou letech, v roce 2010 se jejich podíl snížil na 7,95 %. Jejich největší část tvoří mzdové náklady. Tato malá část osobních nákladů je

zapříčiněna nízkým podílem lidské práce na celkové produkci, na které se převážně podílejí výrobní zařízení.

V druhém roce je zaznamenán výraznější nárůst zůstatkové ceny prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (6,26 %) a položky změna stavu rezerv a opravných položek (9,07 %). Ostatní provozní náklady dosahují v roce 2010 6,51 %. Ostatní položky se pohybují v rozmezí 1,8 – 0 %.

Graf 4.8

Struktura celkových nákladů v letech 2008 – 2010



Zdroj: Vlastní výpočty na základě účetních výkazů

4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Úkolem této kapitoly je zhodnocení finanční situace společnosti KS, s. r. o. za období 2008 – 2010, bude provedena analýza rentability, aktivity, likvidity a analýza finanční zadluženosti, pomocí vybraných poměrových ukazatelů. Pro analýzu jsou použity údaje z účetních výkazů společnosti KS, s. r. o. (rozvaha, výkaz zisku a ztráty), které se nalézají v přílohách č. 1 až 3.

4.3.1 Analýza rentability

Ukazatele rentability představují měřítko efektivnosti činnosti podniku, protože poměřují zisk a vložený kapitál. Je žádoucí, aby rentabilita byla co nejvyšší a aby byl rostoucí trend hodnot těchto ukazatelů v čase. Výsledné hodnoty ukazatelů udávají, kolik Kč připadá na 1 Kč vloženého kapitálu.

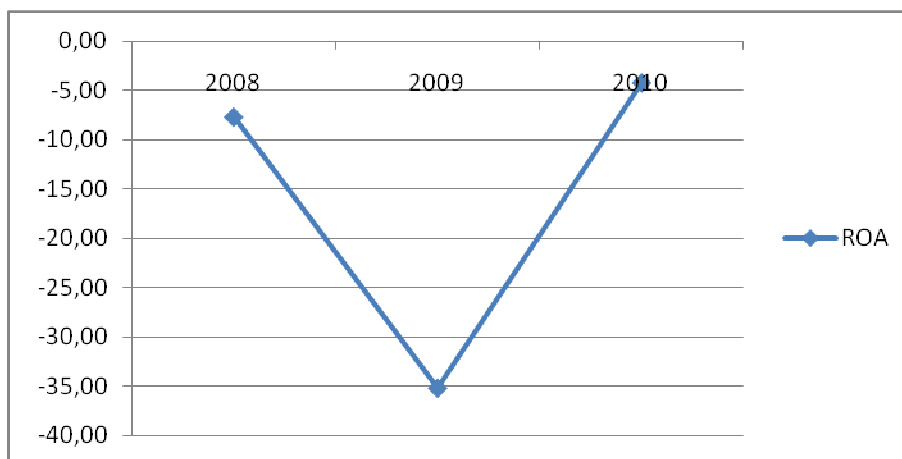
Tabulka 4.1**Výpočet ukazatelů rentability v %**

Ukazatel	Vzorec	2008	2009	2010
ROA	EBIT/A	-7,70	-35,23	-4,22
ROCE	EBIT/VK+dlouhodobé dluhy	-24,13	93,85	-206,06
ROE	EAT/VK	312,41	95,16	93,59
ROS	EAT/tržby	-27,77	-38,45	-4,04
ROC	EAT/náklady	-12,74	-22,25	-3,46

Zdroj: Vlastní výpočty na základě účetních výkazů

Rentabilita aktiv (ROA)

U rentability aktiv je poměřován zisk s celkovými aktivy, která jsou vložena do podnikání. Ve sledovaném období není vývoj ROA příznivý. V roce 2008 byla její hodnota -7,70 %, poté výrazně klesla díky hodnotě EBIT na -35,23 %. Ve třetím období se rentabilita aktiv značně zvýšila, to bylo způsobeno jak zvýšením celkových aktiv, tak změnou EBITu. Avšak v záporných hodnotách zůstala.

Graf 4.9**Vývoj ukazatele ROA**

Zdroj: Vlastní výpočty na základě účetních výkazů

Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)

Rentabilita dlouhodobých zdrojů nám říká, jak dokáže společnost zhodnotit svůj dlouhodobý vlastní i cizí kapitál. Během zkoumaného období byly zaznamenány u společnosti KS, s. r. o. prudké výkyvy. Hodnota ukazatele ROCE se v prvním analyzovaném roce pohybovala na úrovni -24,13 % v důsledku zaznamenané ztráty společnosti. V tomto roce podnik disponoval dlouhodobým bankovním úvěrem. Ukazatel má matematicky nejlepší výsledek v roce 2009. V tomto roce došlo k největší změně nejen u hodnoty EBIT, ale také u vlastního kapitálu. Nejhoršího výsledku bylo dosaženo v roce 2010, kdy se hodnota propadla do záporných hodnot, tehdy byl také záporný jak vlastní kapitál, tak i EBIT.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje celkovou výnosnost vlastních zdrojů, zjišťuje tedy, jestli přináší investovaný kapitál dostatečný výnos, který by odpovídal míře rizikovosti investice. Vzhledem k tomu, že vlastní kapitál dosahoval ve sledovaných letech 2008 až 2010 záporných hodnot, úroveň ukazatele rentability vlastního kapitálu nemůže být v těchto letech brána v potaz. Ukazatel rentability vlastního kapitálu tak nemá vypovídací schopnost.

Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb nám říká, jakého zisku je podnik schopen dosáhnout při dané výši tržeb. Nízká úroveň ukazatele prokazuje špatné finanční řízení firmy. Hodnota rentability tržeb se již v roce 2008 pohybovala v záporných hodnotách, v následujícím roce ještě výrazněji klesla, a to vlivem růstu tržeb, ale také značným poklesem výsledku hospodaření. Ve třetím sledovaném období nastala výrazná změna, avšak kladných hodnot docíleno nebylo, neboť rentabilita tržeb dosahovala -4,04 %.

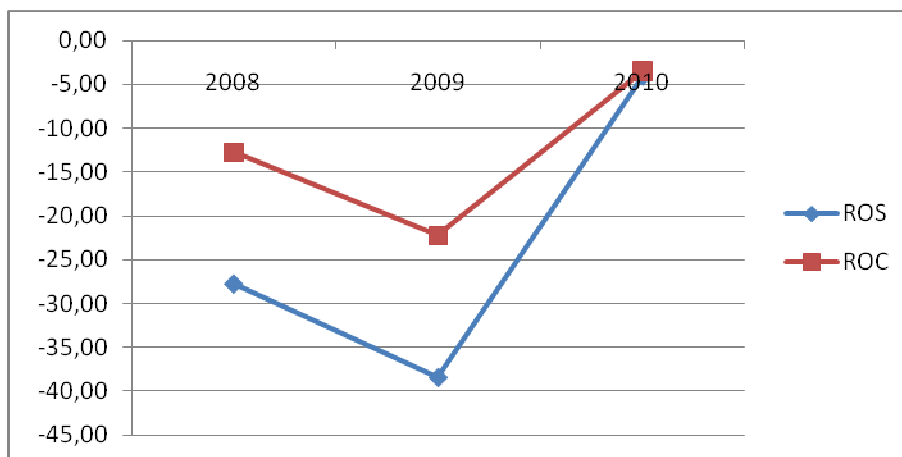
Rentabilita nákladů (ROC)

U rentability nákladů platí, že čím je hodnota vyšší, tím lépe jsou zhodnoceny vložené náklady do procesu hospodaření. To se však v případě společnosti KS, s. r. o. nestalo, protože také u tohoto ukazatele není ani jedno z analyzovaných období úspěšným, neboť se hodnoty ukazatelů rentability pohybovaly v mínusu. Důvodem byla ztráta běžného účetního období. Nejkritičtější byl ovšem rok 2009. Naopak

v následujícím roce se situace změnila a hodnoty se ve srovnání s předchozím obdobím zvyšovaly.

Graf 4.10

Vývoj ukazatelů ROS a ROC



Zdroj: Vlastní výpočty na základě účetních výkazů

4.3.2 Analýza aktivity

Ukazatelé aktivity jsou používány pro měření efektivnosti hospodaření podniku se svými aktivy. Analýza aktivity je prováděna na základě dvojího typu ukazatelů – obratovosti a doby obratu. Ukazatele rychlosti obratu (obrátky, neboli obratovosti) by měly mít rostoucí trend, neboť čím je ukazatel vyšší, tím lépe podnik využívá svůj majetek. Doba obratu představuje počet dní, po které je vázán v podniku majetek, než dojde k jeho přeměně na peněžní prostředky.

Tabulka 4.2**Výpočet ukazatelů aktivity**

Ukazatel	Vzorec	2008	2009	2010
Obrat aktiv	tržby/A	0,31	0,94	1,21
Obrat zásob	tržby/zásoby	1,05	4,93	8,30
Doba obratu zásob (dny)	zásoby·360/tržby	342,72	73,05	43,38
Doba obratu pohledávek (dny)	krátkodobé pohledávky·360/tržby	448,52	224,94	179,08
Doba obratu závazků (dny)	krátkodobé závazky·360/ tržby	790,73	252,26	218,84

Zdroj: Vlastní výpočty na základě účetních výkazů

Obrat aktiv

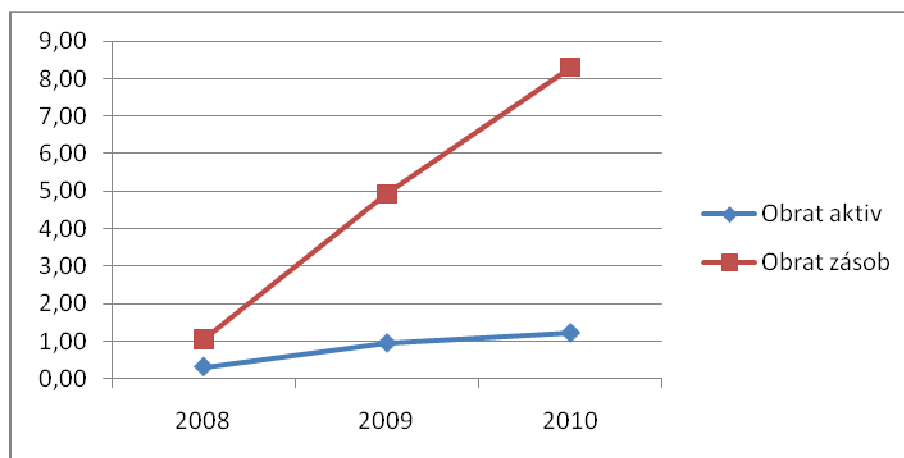
Udává, kolikrát se obrátí aktiva v tržbách, vyjadřuje tedy počet obrátů za rok. Obrátka aktiv má požadovaný trend vývoje, její hodnoty v prvních dvou letech ale nejsou uspokojivé. Obrátka aktiv by měla přesáhnout hodnotu 1, což je splněno až ve třetím období, kdy společnost využila majetek 1,21 krát. Pozitivní vliv na toto zlepšení mělo navýšení tržeb za prodej výrobků a služeb ve srovnání s rokem 2009 o téměř 640 mil. Kč.

Obrat zásob

Při nízkém počtu obrátek zásob je hrozící riziko platební neschopnosti podniku. Aby byly zásoby využívány efektivně, měl by tento ukazatel vykazovat rostoucí tendenci. Ve sledovaném období má obrátka zásob stoupající trend. V roce 2010 nastalo zvýšení obratu zásob na nejlepší hodnotu ve sledovaném období, tehdy se zásoby stihly obrátit 8,30 krát za rok. To bylo pro společnost KS, s. r. o. pozitivní, jelikož dochází ke zvyšování efektivity. I přes navýšené množství zásob v tomto roce, hodnotu obratu zásob vylepšil výrazný nárůst tržeb.

Graf 4.11

Vývoj ukazatelů obrat aktiv a obrat zásob



Zdroj: Vlastní výpočty na základě účetních výkazů

Doba obratu zásob

Čím nižší vychází tento ukazatel, tím lépe společnost hospodaří se svými zásobami. Trend vývoje ukazatele by měl být klesající, jak tomu je i u společnosti KS, s. r. o. V prvním analyzovaném roce je hodnota značně vysoká, konkrétně 342,72 dní. Postupně dochází ke snižování doby obratu zásob a v roce 2010 činí 43,38 dní. Důvodem tohoto pozitivního trendu je zvýšený zájem odběratelů o výrobky společnosti, čímž bylo dosahováno postupného nárůstu tržeb během jednotlivých let.

Doba obratu pohledávek

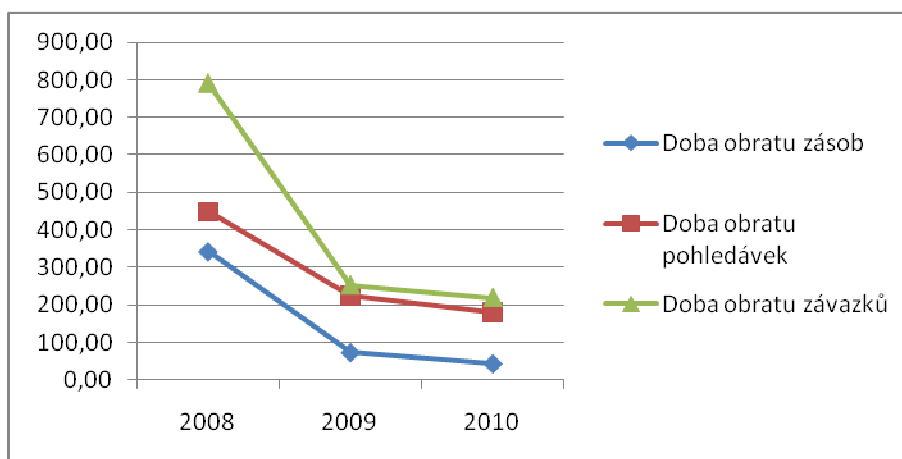
Tento ukazatel udává, za jak dlouho jsou průměrně placeny vystavené faktury odběratelům. U doby obratu pohledávek se preferuje klesající charakter. Nejhorších hodnot je dosaženo hned v prvním roce, a to 448,52 dní. Hodnoty doby obratu pohledávek měly v čase pozitivní vývoj, což vyústilo ve snížení doby obratu pohledávek v roce 2010 na hodnotu 179,08 dní. Výsledky mají klesající tendenci, což je způsobeno tím, že odběratelé hradí své závazky za kratší dobu. I přesto jsou hodnoty tohoto ukazatele poměrně vysoké a podnik by měl přehodnotit strategii řízení pohledávek. Společně s dobou obratu pohledávek je vhodné sledovat i dobu obratu závazků.

Doba obratu závazků

Tento ukazatel charakterizuje platební disciplínu společnosti vůči svým dodavatelům. V průběhu analyzovaného období se doba obratu závazků neustále snižovala, což znamená, že společnost hradila své závazky každý rok dříve než v roce předcházejícím. V roce 2008 byla doba obratu závazků značně vysoká, neboť dosahovala 790,73 dní. V následujícím období se doba obratu snížila a závazky společnosti KS, s. r. o. byly placeny průměrně za 252,26 dnů. Klesající trend pokračoval i nadále, kdy doba obratu čítala 218,84 dní. Obecně platí, že doba obratu závazků by měla být větší než je doba obratu pohledávek. Společnost KS, s. r. o. toto pravidlo solventnosti splňuje ve všech třech sledovaných letech, ale hodnoty jsou vysoké.

Graf 4.12

Vývoj ukazatelů doby obratu zásob, pohledávek a závazků



Zdroj: Vlastní výpočty na základě účetních výkazů

4.3.3 Analýza likvidity

Ukazatelé likvidity jsou důležitými ukazateli vypovídajícími o finančním zdraví společnosti. Na základě těchto ukazatelů lze zjistit, zda je podnik schopen dostat včas svým závazkům. Hodnoty vybraných ukazatelů jsou shrnuty v tabulce 4.3.

Tabulka 4.3**Výpočet ukazatelů likvidity**

Ukazatel	Vzorec	2008	2009	2010
Celková likvidita	OA/ krátkodobé závazky	1,08	1,20	1,22
Pohotová likvidita	OA-zásoby/krátkodobé závazky	0,64	0,91	1,02
Okamžitá likvidita	kr. finanční majetek/kr. závazky	0,07	0,01	0,20
ČPK	(OA-dl. pohledávky)-kr. závazky	7 324 075,54	31 100 191,76	116 344 000,00

Zdroj: Vlastní výpočty na základě účetních výkazů

Celková likvidita

Celková likvidita poměřuje objem oběžných aktiv s objemem závazků, které jsou splatné v blízké budoucnosti. Optimální hodnoty, které by měl podnik mít, aby se dal označit jako likvidní, by se měly pohybovat v intervalu od 1,5 do 2,5. Celková likvidita společnosti KS, s. r. o. má ve sledovaném období rostoucí tendenci a její hodnoty se pohybují v rozmezí od 1,08 do 1,22. U společnosti KS, s. r. o. ani v jednom roce nebyly splněny doporučené hodnoty. Z tohoto vývoje je patrné, že podnik bude hůře schopen uhradit krátkodobé závazky, i kdyby proměnil veškeré své likvidní části majetku na pohotové peněžní prostředky. Vývoj tohoto ukazatele je dán strukturou oběžných aktiv, velkou část oběžného majetku tvoří krátkodobé pohledávky.

Pohotová likvidita

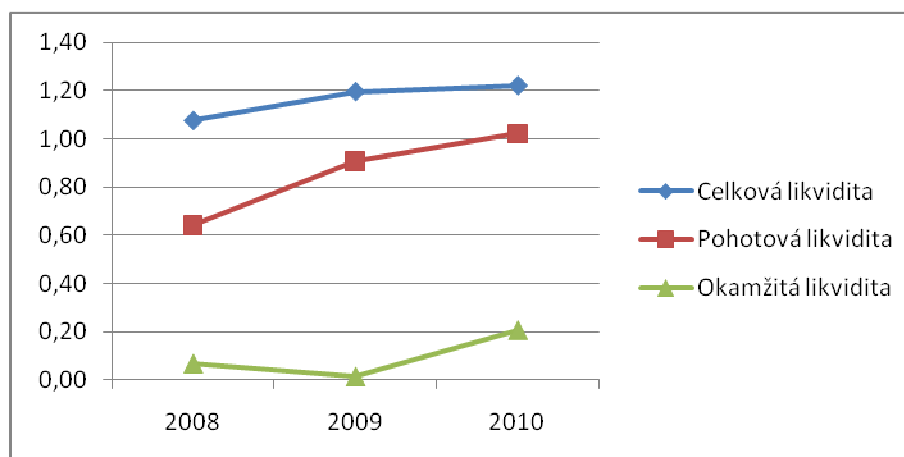
Pohotová likvidita má lepší vypovídací schopnost než likvidita celková, a to z toho důvodu, že se od oběžných aktiv odečítají zásoby. Doporučený interval, je v tomto případě v rozmezí od 1,0 do 1,5. V roce 2008 dosahovala tato likvidita hodnoty 0,64. V třetím sledovaném období došlo k navýšení ukazatele pohotové likvidity na 1,02 oproti předcházejícímu roku, kdy byla hodnota 0,91. Což je pro společnost KS, s. r. o. pozitivní růst. Společnost tedy spadá do doporučených hodnot jen v roce 2010. V předchozích letech jsou však hodnoty pohotové likvidity menší než jedna. Podnik má příliš vysoké krátkodobé závazky a není schopen je ve všech letech plně pokrýt svými pohotovými oběžnými aktivy.

Okamžitá likvidita

Tento ukazatel měří schopnost podniku dostát svým splatným krátkodobým závazkům a pracuje jen s těmi nejlikvidnějšími prostředky. Hodnota okamžité likvidity byla v prvním analyzovaném období 0,07. Následující rok došlo k poklesu na 0,01, což zapříčinil nejen pokles krátkodobého finančního majetku, ale také navýšení krátkodobých závazků oproti minulému roku. Rostoucí charakter je vidět v roce 2010, kdy nastalo pozitivní navýšení okamžité likvidity na 0,20 což je hodnota, která je považována za optimální. Výrazný vliv na to mělo navýšení krátkodobých finančních prostředků o 227,86 % oproti předcházejícímu roku, a to na celkovou hodnotu 527 710,00 Kč.

Graf 4.13

Vývoj ukazatele celková, pohotová a okamžitá likvidita



Zdroj: Vlastní výpočty na základě účetních výkazů

Čistý pracovní kapitál

Tento ukazatel vypovídá o způsobu financování podniku. V případě společnosti KS, s. r. o. má hodnota čistého pracovního kapitálu rostoucí tendenci. Ve všech analyzovaných letech má podnik více oběžného majetku než krátkodobého cizího kapitálu. Společnost KS, s. r. o. zde využívá konzervativní způsob financování. V podniku tak dochází k používání dlouhodobého kapitálu i ke krytí krátkodobého majetku, čímž dochází k neefektivnímu využívání drahých finančních zdrojů.

4.3.4 Analýza zadluženosti

Zadluženost vyjadřuje skutečnost, že společnost k financování svých aktiv a činnosti používá cizích zdrojů, tedy dluh. Finanční stabilita podniku s rostoucí zadlužeností klesá. Je tedy důležité hledat vyváženost přínosů a rizika cizího kapitálu, která jsou s ním spojená. Výsledky jednotlivých ukazatelů jsou uvedeny v tabulce 4.4.

Tabulka 4.4

Výpočet ukazatelů zadluženosti

Ukazatel	Vzorec	2008	2009	2010
Celková zadluženost (%)	CK/A	102,54	137,14	105,05
Koeficient samofinancování (%)	VK/A	-2,75	-37,89	-5,23
Majetkový koeficient	A/VK	-36,39	-2,64	-19,14
Zadluženost vlastního kapitálu (%)	CK/VK	-3 731,49	-361,99	-2 010,48
Úrokové krytí (%)	EBIT/nákladové úroky	-866,89	-4 279,51	-627,01
Úrokové zatížení (%)	nákladové úroky/EBIT	-11,54	-2,34	-15,95

Zdroj: Vlastní výpočty na základě účetních výkazů

Celková zadluženost

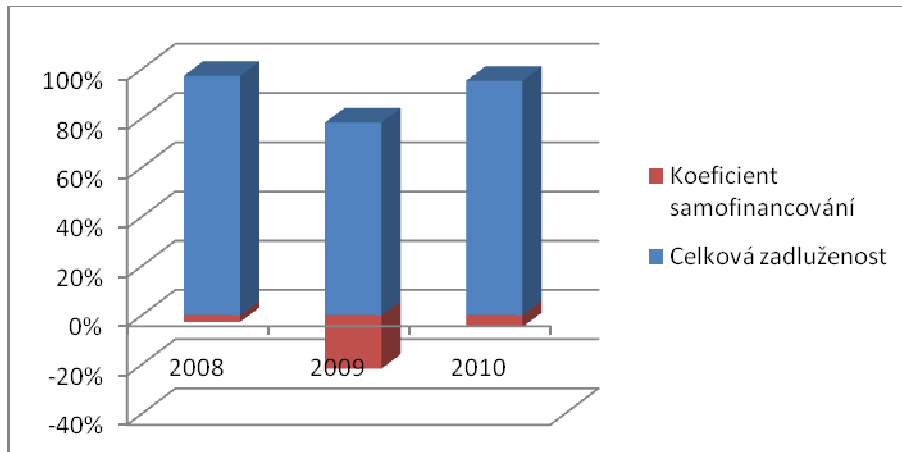
Ukazatel celkové zadluženosti neboli ukazatel věřitelského rizika informuje o tom, jaká část majetku je financována z cizích zdrojů, tedy kolika procenty je majetek podniku kryt cizími zdroji. Žádoucí je zde klesající trend. Ukazatel nám o společnosti KS, s. r. o. říká, že celková zadluženost této společnosti byla v letech 2008 až 2010 velmi vysoká. V prvním roce dosahovala hodnota 102,54 %, z čehož plyne, že veškerý majetek byl kryt cizími zdroji. V následujícím roce se celková zadluženost zvýšila na 137,14 %. Tento výrazný nárůst byl způsoben největší zjištěnou ztrátou ze všech sledovaných let. Menší podíl na zvýšení cizích zdrojů na aktivech mělo také navýšení rezerv a krátkodobých bankovních úvěrů. V roce 2010 byl zaznamenán pokles na 105,05 %. Podle zjištěných hodnot vyplývá, že podnik byl ve všech letech jednoznačně závislý na cizích zdrojích, což zapříčinily velké ztráty ve všech analyzovaných obdobích.

Podíl vlastního kapitálu na aktivech (koeficient samofinancování)

Vyjadřuje, jaká část podnikových aktiv je financována vlastními zdroji, tedy jak je vysoká finanční samostatnost společnosti. Trend tohoto ukazatele by měl mít rostoucí tendenci. Ve všech sledovaných letech je však dosahováno záporných hodnot, což znamená, že veškerá aktiva byla kryta cizími zdroji. Příčinou byly velké ztráty za běžné účetní období, které i přes vložený základní kapitál způsobily to, že vlastní kapitál dosahoval záporných hodnot. Nejkritičtější byla situace v roce 2009, kdy došlo ke snížení hodnoty na -37,89 %, to bylo způsobeno největší ztrátou ze všech sledovaných období. Společnost KS, s. r. o. ve všech třech analyzovaných letech financovala svá aktiva pouze z cizích zdrojů, což je sice všeobecně levnější než financování vlastním kapitálem, ale v případě společnosti KS, s. r. o. tento způsob financování způsobil velké zadlužení a finanční nestabilitu.

Graf 4.14

Vývoj ukazatelů celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování



Zdroj: Vlastní výpočty na základě účetních výkazů

Majetkový koeficient (finanční páka)

Majetkový koeficient vypovídá o tom, kolik korun majetku připadá na jednu korunu vlastního kapitálu. Požadavkem pro příznivý vývoj ve společnosti je, aby byl majetkový koeficient stabilní, což ale společnost KS, s. r. o. nesplňuje. Tento ukazatel se totiž v letech 2008 až 2010 stabilně nevyvíjel a ani v jednom roce nenabyl kladných

hodnot. Ve všech obdobích to bylo způsobeno ztrátou běžného účetního období, která měla vliv na vlastní kapitál, jenž tím dosahoval záporných hodnot. V roce 2009 dosahoval nejvyšší hodnoty ze všech sledovaných období, a to -2,64. Příčinou bylo snížení podílu vlastního kapitálu na celkových aktivech, tudíž se majetkový koeficient v čase zvýšil.

Zadluženost vlastního kapitálu

Hodnoty akceptovatelné zadluženosti by se měly pohybovat v rozmezí 80 % až 120 %, což podnik v žádném případě nesplňuje. Během sledovaných let navíc dochází k velkým výkyvům mezi jednotlivými roky. V letech 2008 až 2010 je hodnota tohoto ukazatele záporná, je tomu tak z důvodu záporných hodnot vlastního kapitálu, což zapříčinily velké ztráty společnosti v jednotlivých letech, a to přes navýšení základního kapitálu od mateřské společnosti se sídlem v Koreji. Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu poukazuje na velmi vysokou hodnotu cizích zdrojů.

Úrokové krytí

Tento ukazatel měří, kolikrát zisk pokrývá úrokové platby. Čím vyšší je tento ukazatel, tím lepší je finanční situace podniku. U společnosti KS, s. r. o. se však ukazatel pořád pohybuje v záporných hodnotách, neboť společnost ve všech letech vykazovala ztrátu. Jelikož není v žádném roce hodnota ukazatele vyšší než jedna, znamená to, že podnik není schopen vydělat si na úroky, ani pokrýt jiné výdaje potřebné k chodu společnosti.

Úrokové zatížení

Úrokové zatížení vypovídá o tom, jak velkou část zisku odčerpávají úroky. U společnosti KS, s. r. o. došlo ve všech třech analyzovaných letech v důsledku ztráty k záporným hodnotám tohoto ukazatele.

4.4 Souhrnné modely hodnocení finanční úrovně

Cílem těchto modelů je kvalitativně diagnostikovat finanční situaci podniku.

4.4.1 Bonitní modely

Bonitní modely se snaží bodovým ohodnocením stanovit bonitu podniku. V této části byl zpracován Kralickův Quick test.

Kralickův Quick test

Kralickův Quick test hodnotí bonitu společnosti pomocí čtyř poměrových ukazatelů. Výsledky Kralickova rychlého testu nejsou pro podnik příznivé. Společnost KS, s. r. o. byla v letech 2008 až 2010 v pásmu finančních potíží a byla hodnocena jako špatný podnik.

Tabulka 4.5

Ukazatele Kralickova Quick testu

Ukazatel	Výpočet	2008	2009	2010
R ₁	vlastní kapitál/aktiva	-0,03	-0,38	-0,05
R ₂	(cizí zdroje-pěněžní prostředky)/provozní CF	-13,24	-7,72	-11,28
R ₃	EBIT/aktiva	-0,08	-0,35	-0,04
R ₄	provozní cash flow/provozní výnosy	-0,22	-0,19	-0,07

Zdroj: Vlastní výpočty na základě účetních výkazů

Tabulka 4.6

Bodové ohodnocení

Ukazatel	2008	2009	2010
R ₁	0	0	0
R ₂	0	0	0
R ₃	0	0	0
R ₄	0	0	0

Zdroj: Vlastní výpočty na základě účetních výkazů

Tabulka 4.7**Celkové ohodnocení**

	2008	2009	2010
Finanční stabilita	0	0	0
Výnosová situace	0	0	0
Celková situace	0	0	0

Zdroj: Vlastní výpočty na základě účetních výkazů

4.4.2 Bankrotní modely

Bankrotní modely hodnotí riziko úpadku společnosti. V této části byla společnost KS, s. r. o. posuzována podle Tafflerova modelu.

Tafflerův model

Jestliže je hodnota indexu nižší než nula, znamená to velkou pravděpodobnost bankrotu. Pokud je však hodnota vyšší než nula, znamená to nízké riziko bankrotu. Společnost se pod kritickou hodnotou ocitla v roce 2009, což bylo způsobeno především velkou ztrátou běžného účetního období. V ostatních letech je hodnota Tafflerova modelu vyšší než nula. Pro lepší vypovídací schopnost predikčních modelů by bylo vhodné aplikovat i jiné modely a následně jejich výsledky navzájem porovnat.

Tabulka 4.8**Výpočet Tafflerova modelu**

	2008	2009	2010
$X_1 = \text{EBT} / \text{krátkodobé závazky}$	-0,13	-0,55	-0,07
$X_2 = \text{OA} / \text{závazky celkem}$	0,71	0,57	0,85
$X_3 = \text{krátkodobé závazky} / \text{aktiva}$	0,68	0,66	0,74
$X_4 = (\text{finanční majetek} - \text{krátkodobé dluhy}) / \text{provozní náklady}$	0,07	-0,43	-0,07
Tafflerův model = $0,53 \cdot X_1 + 0,13 \cdot X_2 + 0,18 \cdot X_3 + 0,16 \cdot X_4$	0,16	-0,17	0,20

Zdroj: Vlastní výpočty na základě účetních výkazů

5 Závěr

Cílem mé bakalářské práce bylo zhodnocení finančního stavu společnosti KS, s. r. o. v letech 2008 – 2010.

Pro hodnocení finanční situace podniku jsem použila metod horizontální a vertikální analýzy, vybraných poměrových ukazatelů a dvou predikčních modelů. Poměrové ukazatele byly zaměřeny na rentabilitu, aktivitu, likviditu a zadluženost. Z predikčních modelů jsem využila Kralickova Quick testu a Tafflerova modelu.

Na základě horizontální a vertikální analýzy lze říci, že ve sledovaném období dochází k růstu celkových aktiv, na kterých mají největší podíl oběžná aktiva. Pasiva se vyvíjela úměrně s aktivy a vlastní kapitál společnosti vykazoval ve všech letech záporné hodnoty, a to přes navýšení základního kapitálu od mateřské společnosti sídlící v Koreji. Příčinou byly velké ztráty minulých let, tedy záporný výsledek hospodaření. Na výnosech společnosti se nejvíce podílely tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, mezi položkami nákladů byla nejvýznamnější výkonová spotřeba.

Výsledky analýzy rentability nemají pro společnost KS, s. r. o. uspokojivé hodnoty, neboť ve všech analyzovaných obdobích bylo dosaženo velké ztráty, čímž došlo k propadu ukazatelů do záporných hodnot. Z toho vyplývá, že společnost není schopna zhodnotit kapitál, který do ní byl vložen vlastníky.

U ukazatelů rychlosti obratu dochází k rostoucímu trendu, což je žádoucí. Ukazatele doby obratu měly pozitivní klesající charakter. Společnost dodržela ve všech letech pravidlo solventnosti, tedy aby pohledávky měly kratší dobu splatnosti než závazky. Přesto bylo dosahováno poměrně vysokých hodnot doby obratu pohledávek i závazků, proto by společnost měla věnovat zvýšenou pozornost jejich řízení a přehodnotit jejich strategii. U pohledávek by měla více sledovat bonitu odběratelů a na jejím základě poskytovat obchodní úvěry.

Analýza likvidity poukázala na neefektivní hospodaření s vloženými prostředky. Podnik se v letech 2008 a 2009 pohyboval pod optimálními hodnotami. Doporučených hodnot bylo dosaženo v roce 2010 pouze u pohotové likvidity a okamžité likvidity. Z celkového pojetí se dá usuzovat, že podnik má s likviditou problémy a není schopen dostát svým závazkům. Společnost by se měla zaměřit na řízení čistého pracovního kapitálu, neboť ve sledovaných letech používala ke krytí krátkodobého majetku

dlouhodobý kapitál, čímž došlo k nevhodnému využívání drahých finančních zdrojů. Znamená to, že bylo porušeno zlatého pravidla financování a společnost byla překapitalizována, používala tedy konzervativní způsob financování. Bylo by vhodné, aby podnik efektivněji využíval dlouhodobý kapitál, protože mnoho vázaného kapitálu není rentabilní.

Analýzou finanční zadluženosti se prokázalo, že se v letech 2008 – 2010 jednalo o společnost velmi nestabilní s vysokým podílem cizího kapitálu. Příčinou vysoké míry cizích zdrojů byly velké ztráty během všech sledovaných let, jež měly negativní vliv na zadluženost. Přílišné užívání cizího kapitálu může podnik do budoucna ohrozit. Obecně jsou pro podnik cizí zdroje levnější, ale ohrožují jeho stabilitu a způsobují vyšší věřitelské riziko.

Finanční analýza byla završena výpočtem bankrotního a bonitního modelu, které zhodnocují finanční situaci jako celek. V rámci bonitních modelů, zastoupených Kralickovým Quick testem, vykazoval podnik nežádoucí vývoj. Podnik se zařadil do pásma finančních potíží a byl hodnocen jako špatný podnik. Z pohledu bankrotního modelu, reprezentovaným Tafflerovým modelem, se podnik ocitl v roce 2009 dokonce pod kritickou hodnotou. Predikční modely doplňují analýzu poměrovými ukazateli a potvrzují, že se jedná o velmi nestabilní podnik, který ve všech sledovaných letech neměl daleko k bankrotu.

Na základě provedené finanční analýzy lze konstatovat, že společnost KS, s. r. o. vykazuje neuspokojivé výsledky. Je žádoucí, aby se i nadále zvyšoval zájem odběratelů o vyráběné komponenty pro automobilový průmysl. Ale také, aby společnost přehodnotila výši nákladů, která je značně vysoká. Bylo by vhodné snížit dobu obratu pohledávek a závazků, na čemž jsem se shodla společně s vedením podniku. Pro dosažení lepších výsledků by společnost KS, s. r. o. měla snížit stávající rozpracovanost výroby, podle technických možností zkrátit výrobní proces a optimalizovat zadávání dávek do výroby. Společnosti bych také doporučila snížit celkové zásoby, ve kterých je vázáno zbytečně velké množství peněžních prostředků, neboť by mohly být využity efektivněji. Jelikož se jedná o průmysl, který byl do značné míry zasažen hospodářskou recesí v roce 2009, bylo by dále vhodné získané hodnoty srovnat s výsledky jiných podniků nebo odvětvovými průměry.

Doufám, že zjištěné poznatky budou pro společnost KS, s. r. o. přínosem a pomohou ji v rozvoji její podnikatelské činnosti.

Seznam použité literatury

[1] DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.

[2] GRÜNWALD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

[3] HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza firmy*. 1. vyd. Praha: ASPI, 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.

[4] KISLINGEROVÁ, E.; HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.

[5] RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. vyd. Praha: Grada, 2008. 120 s. ISBN 9978-80-247 -2481-2.

[6] SŮVOVÁ, H. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. 1. vyd. Praha: Bankovní institut, 2000. 625 s. ISBN 80-7265-027-0.

[7] VALACH, J. a kol. *Finanční řízení podniku: zakládání podniku, finanční analýza, oběžný majetek, plánování, zdroje a formy financování, investiční rozhodování, hospodářský výsledek, oceňování podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1.

Ostatní prameny:

[8] Výroční zprávy společnosti a interní materiály společnosti KS, s. r. o.

Seznam zkratk a symbolů

apod.	a podobně
CF	cash flow
ČPK	čistý pracovní kapitál
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	čistý zisk
EBIT	zisk před úroky a zdaněním
EBT	zisk před zdaněním
mil.	milion
např.	například
OR	Obchodní rejstřík
ROA	rentabilita aktiv
ROC	rentabilita nákladů
ROCE	rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
s.	strana
s. r. o.	společnost s ručením omezeným
tj.	to je
tzv.	tak zvaný
Ui	hodnota dílčího ukazatele
Ut	hodnota ukazatele v běžném roce
VH	výsledek hospodaření
ΣU_i	velikost absolutního ukazatele
ΔU_t	absolutní změna ukazatele v běžném roce
U_{t-1}	hodnota ukazatele předchozího roku

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

Ve Valašském Meziříčí dne

.....

jméno a příjmení studenta

Adresa trvalého pobytu studenta:

Nádražní 417, 742 72 Mořkov

Seznam příloh

Příloha č. 1 - Rozvaha aktivních položek v letech 2008 – 2010

Příloha č. 2 - Rozvaha pasivních položek v letech 2008 - 2010

Příloha č. 3 - Výkaz zisku a ztráty v letech 2008 – 2010

Příloha č. 4 - Horizontální analýza aktivních rozvahových položek v letech 2008 - 2010

Příloha č. 5 - Horizontální analýza pasivních rozvahových položek v letech 2008 - 2010

Příloha č. 6 - Horizontální analýza položek výkazu zisku a ztráty v letech 2008 - 2010

Příloha č. 7 - Vertikální analýza aktivních rozvahových položek v letech 2008 – 2010

Příloha č. 8 - Vertikální analýza pasivních rozvahových položek v letech 2008 - 2010

Příloha č. 9 - Vertikální analýza položek výkazu zisku a ztráty v letech 2008 - 2010